

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Zpracování finanční analýzy ve vybrané stavební společnosti
Processing Financial Analysis in a Selected Contruction Company

Student: Hana Kontriková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Lucja Matusiková, Ph.D.

Ostrava 2017

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání bakalářské práce

Student: **Hana Kontriková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R037 Management
Téma: **Zpracování finanční analýzy ve vybrané stavební společnosti**
Processing Financial Analysis in a Selected Construction Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Význam a struktura finanční analýzy
 3. Prezentace vybrané společnosti
 4. Finanční analýza v podmínkách vybrané společnosti
 5. Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
TOTH, Pavel a Eva BAREŠOVÁ. *Základy finančního managementu*. Praha: UJAK, 2013. ISBN 978-80-7452-035-8.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

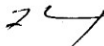
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lucja Matusiková, Ph.D.**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 21.04.2017




doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval(a) samostatně.

Přílohy č. 5 - 12, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil(a).“

V Ostravě dne 5.5.2017



.....
Hana Kontriková

Obsah

Obsah.....	3
1 Úvod.....	5
2 Význam a struktura finanční analýzy	6
2.1 Význam finanční analýzy	6
2.2 Zdroje dat.....	6
2.3 Postup zpracování	7
2.4 Uživatelé finanční analýzy	8
MANAŽEŘI	8
INVESTOŘI	9
BANKY A VĚŘITELÉ	9
OBCHODNÍ PARTNEŘI	9
ZAMĚSTNANCI	9
STÁT A STÁTNÍ ORGÁNY.....	10
KONKURENTI.....	10
2.5 Metody a techniky finanční analýzy	10
2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů	11
2.5.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	11
a) Ukazatele aktivity	11
b) Ukazatele likvidity.....	13
c) Ukazatele zadluženosti	16
d) Ukazatele rentability.....	19
2.5.3 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	22
2.5.4 Bankrotní modely	22
a) Altmanův model	22
b) Tafflerův model	23

e)	Kralickuv Quick test	24
2.6	Srovnání výsledků finanční analýzy	25
2.7	Nedostatky a problémy finanční analýzy	26
3	Charakteristika vybrané společnosti	28
3.1	Charakteristika odvětví	28
4	Finanční analýza v podmínkách vybrané společnosti.....	30
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	30
a)	Vertikální analýza rozvahy	30
b)	Horizontální analýza rozvahy	33
c)	Vertikální analýza VZZ	35
d)	Horizontální analýza VZZ	37
4.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	39
a)	Ukazatele aktivity	39
b)	Ukazatele likvidity.....	45
c)	Ukazatele zadluženosti	52
d)	Ukazatele rentability.....	59
4.3	Pyramidový rozklad ROE.....	64
4.4	Altmanův model	65
4.5	Tafflerův model	67
4.6	Kralickuv Quick Test.....	68
5	Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení	70
6	Závěr	73
	Seznam použité literatury	74
	Seznam zkratk.....	76
	Seznam příloh.....	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza je dnes pro podniky hodně důležitým nástrojem. Má velmi dlouhou tradici a pro správné řízení podniku je nezbytná. Slouží nejen ke zhodnocení finančního zdraví společnosti, ale je také podkladem pro další finanční plánování. Aby tomu tak mohlo být, je potřeba vzít v potaz hospodaření podniku v minulosti. Proto jsou pro účely finanční analýzy využívány nejen aktuální účetní výkazy a data, ale i ty z minulých let.

Finanční analýza nabízí celou řadu metod, které je možné využít pro hodnocení podniku. Nejvyužívanější metodou je však analýza poměrovými ukazateli, na kterou bude kladen největší důraz i v této práci.

Tématem bakalářské práce je finanční analýza menší společnosti Meribra stavby, s.r.o., jež působí zejména v Moravskoslezském kraji. Jak už název napovídá, jedná se o stavební společnost, která se však zaměřuje také na pomocné práce technického charakteru.

Cílem je zhodnotit její finanční zdraví, odhalit nedostatky a navrhnout doporučení pro jejich odstranění.

Společnost byla vybrána, jelikož se jedná o poměrně mladou firmu, která navíc působí v rizikovém odvětví. Přestože ekonomika v České republice v posledních letech roste (a to včetně stavebnictví), stavební sektor je stále velmi rizikový a neroste takovou rychlostí jako sektory ostatní. Navíc stavební práce jsou velmi náročné, co se týče potřebného množství kapitálu. Zpracování takové zakázky obvykle trvá dlouho a navíc faktury nejsou vždy hrazeny zákazníky či odběrateli včas. To všechno ohrožuje finanční stabilitu stavebních podniků.

Společnost Meribra stavby, s.r.o. však měla snadnější vstup na trh, protože navazovala na činnost jiného podniku. Dá se tedy předpokládat, že výsledky analýzy budou příznivější, než kdyby se jednalo o zcela novou společnost.

2 Význam a struktura finanční analýzy

Většina podniku finanční analýzu provádí. Některé, zejména menší společnosti, ji však nezpracovávají oficiálně a v rozsahu, jaký je zde uveden. Každopádně i tyto menší společnosti si běžně vedou statistiky, jež jim znázorňují, jak si společnost vede z dlouhodobého hlediska.

2.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke zhodnocení finanční výkonnosti podniku a jeho hospodaření. Jedná se o proces, při němž jsou vyšetřovány výsledky hospodaření minulých let dané společnosti. Na jejich základě jsou potom vyvozovány závěry, tvořeny strategické plány a případně navrhována nápravná opatření (Marek, 2009). Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení podniku (Dluhošová, 2010). Cílem finanční analýzy je zejména (Kalouda, 2016):

- posoudit finanční zdraví podniku,
- identifikovat silné a slabé stránky,
- provést rozbor finanční situace,
- identifikovat finanční potíže podniku, tj. situace, kdy má společnost takové problémy s likviditou, které lze řešit buď změnou činnosti podniku, nebo změnou způsobu jeho financování.

Výsledky finanční analýzy mohou být také využity jako vstupy pro další analýzy (např. SWOT analýza). Především však slouží jako významné kritérium pro ekonomická rozhodnutí v podniku. Svůj vliv však finanční analýza má i na jiné podnikové rozhodovací procesy (Růčková, 2011).

2.2 Zdroje dat

Pro finanční analýzu je možné využít různé zdroje dat. Jejich volba a šíře využití záleží zejména na účelu prováděné finanční analýzy.

Zdroje informací jsou rozlišovány na interní a externí. Interní informace bezprostředně souvisejí s analyzovaným podnikem. Jedná se například o účetní výkazy, výroční zprávy nebo interní statistiky. Podklady nemusejí být pouze finanční, může se jednat o nefinanční informace (například vnitřní směrnice podniku). Ne všechny interní informace jsou však veřejně dostupné.

Druhou skupinou jsou informace externí. Ty pocházejí z vnějšího prostředí a vztahují se k podmínkám, ve kterých podnik působí. Příkladem takovýchto informací mohou být mezinárodní analýzy, analýzy národního hospodářství nebo burzovní informace.

Nejčastěji využívaným zdrojem dat pro finanční analýzu, zejména je-li analýza prováděna externím uživatelem, jsou účetní výkazy (Růčková, 2011). Pro potřeby finanční analýzy však nestačí aktuální výkazy, ale je potřeba využít i výkazy minulé. Doporučuje se použít výkazy za alespoň 3 předchozí období (Vochozka, 2012).

Zdroje dat pro finanční analýzu je možné také rozdělit do následujících 3 skupin (Kubíčková, 2015):

- data z účetnictví - zejména rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow a příloha k účetním výkazům;
- ostatní data podnikového informačního systému - statistické výkazy či vnitřní směrnice;
- externí data - ta jsou obsažena v odborném tisku, statistické ročence, obchodním rejstříku nebo v účelových databázích.

Toto však není jediné možné dělení zdrojů dat. Je možné je rozdělit například dle jejich typu na (Dluhošová, 2010):

- finanční informace - zde jsou zahrnuty účetní výkazy, výroční zprávy, prognózy finančních analytiků, burzovní informace, aj.,
- kvantifikovatelné nefinanční informace - obsahují zejména statistiky, ať už se jedná o statistiky produkce, odbytu či například zaměstnanosti,
- nekvantifikovatelné informace - v této skupině zdrojů jsou zahrnuty zprávy, komentáře, nezávislá hodnocení nebo nejrůznější prognózy.

2.3 Postup zpracování

Finanční analýza je proces, během něhož jsou vyšetřovány výsledky hospodaření minulých let určité společnosti. Na základě výsledků jsou potom vyvozovány závěry, tvořeny strategické plány a případně jsou navrhována nápravná opatření.

Postup práce finančního analytika v jednotlivých krocích je následující (Marek, 2009):

- výběr zkoumaného podniku,
- stanovení účelu finanční analýzy, zpracovatel provádí analýzu za konkrétním účelem, jenž závisí a na vztahu zpracovatele ke společnosti;

- příprava vstupních dat, kdy zpracovatel shromáždí veškerá potřebná či dostupná data pro provedení analýzy;
- provedení samotného šetření, kdy zpracovatel provádí samotné výpočty ukazatelů;
- stanovení výsledků, jejich interpretace a případně návrh nápravných opatření.

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace a výsledky plynoucí z finanční analýzy jsou předmětem zájmu hned několika subjektů. Každý však potřebuje pro svůj účel jiná data. Z toho důvodu se i liší rozsah finanční analýzy dle toho, který ze subjektů ji zpracovává a s jakým účelem využití jejich výsledků.

Je-li analýza zpracovávána zaměstnanci podniku, jeho managementem nebo lidmi, kteří mají přístup k interním informacím, pak je i samotná analýza označována jako interní. Takováto analýza je zpracovávána uvnitř podniku, pro její zpracování jsou použita i neveřejná data a umožňuje lepší pochopení a znázornění výkonu a efektivnosti jednotlivých oddělení nebo částí podniku.

Externí zpracovatelé analýzy využívají obvykle zveřejněné účetní výkazy. Taková analýza pak poskytuje jen omezené informace o podniku, které navíc nemusejí být zcela přesné (Paramasivan, 2009).

Nejčastějšími (avšak ne jedinými) uživateli finanční analýzy jsou zejména (Grünwald, 2007):

- manažeři,
- investoři,
- banky a další věřitelé,
- obchodní partneři,
- zaměstnanci,
- stát a státní orgány,
- konkurenti.

MANAŽEŘI

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy pro dlouhodobé i operativní plánování a řízení. Mohou tak tvořit finanční plán a optimalizovat majetkovou strukturu podniku. Data

z finanční analýzy také slouží jako podklady pro rozhodování o způsobu financování či alokaci peněžních prostředků ve společnosti.

Zároveň jim analýza poskytuje zpětnou vazbu. Mohou tak zhodnotit, jaké měla jejich minulá rozhodnutí důsledky.

INVESTOŘI

Investoři, kteří do podniku vložili svůj kapitál (tedy vlastníci či akcionáři) využívají informace o finančním zdraví podniku ke 2 účelům.

Zejména je to investiční účel. Pro investora jsou tyto informace důležité pro rozhodování o budoucích investicích. Tedy, zda cenné papíry daného podniku jsou pro něj vhodné z hlediska rizikovosti, výnosnosti a likvidity.

Druhým účelem, pro nějž jsou výsledky analýzy investory využívány, je kontrola. Investoři prostřednictvím těchto dat kontrolují manažery podniku a to, zda jejich vedení směřuje k zachování, stabilitě a prosperitě společnosti.

BANKY A VĚŘITELÉ

Pro věřitele jsou informace o finančním zdraví společnosti důležité z důvodu hodnocení rizika v případě poskytnutí úvěru podniku.

Bankami je před poskytnutím úvěru hodnocena bonita klienta. To je prováděno právě prostřednictvím finanční analýzy, kdy se hodnotí struktura majetku společnosti a její hospodaření s aktivy.

OBCHODNÍ PARTNEŘI

Mezi obchodní partnery jsou řazení zejména dodavatelé a odběratelé. Z hlediska dodavatelů je hodnocena schopnost podniku uhradit své závazky. I proto, že podnikům je často dodavateli poskytován obchodní úvěr.

Odběrateli je zase hodnocena schopnost podniku dodávat včas zboží či jiné statky, aby odběratelům nevznikaly potíže při jejich vlastní činnosti.

ZAMĚSTNANCI

Ze strany zaměstnanců jsou sledovány hlavně hospodářské výsledky podniku. Jejich zájmem je samozřejmě zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Kvůli náročnosti

finanční analýzy jsou tyto výsledky sledovány většinou zaměstnanců prostřednictvím odborových organizací.

STÁT A STÁTNÍ ORGÁNY

Státem jsou účetně - finanční data sledována především kvůli kontrole plnění daňové povinnosti, statistikám či rozdělování dotací podnikům.

KONKURENTI

Konkurenčními podniky je analyzována rentabilita, zisková marže, investiční aktivita, cenová politika a další výsledky hospodaření konkurence. Tyto výsledky jsou pak porovnávány s jejich daty.

Společnosti nemají povinnost zveřejňovat některá data. Avšak tímto podniky riskují ztrátu důvěryhodnosti a s tím spojenou ztrátu zákazníků či, v případě podniku získávajících kapitál na kapitálových trzích, investorů.

2.5 Metody a techniky finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět různým způsobem, v různé podrobnosti a pomocí různých technik. Je však nutno vzít v potaz, že finanční analýza není jen výpočet, ale je potřeba si také vytvořit úsudek o získaných indiciích (Grünwald, 2007).

Metody, jež se pro zpracování finanční analýzy nejčastěji využívají, lze rozdělit na elementární a vyšší metody. V této práci však bude věnována pozornost pouze elementárním metodám.

Elementární metody využívají základní matematické operace a jako vstupní data jim slouží převážně účetní výkazy. Tyto metody jsou v praxi velmi rozšířené zejména díky své jednoduchosti výpočetního zpracování. Jejich nevýhodou je pak to, že nepostihují všechny faktory a nemusejí poskytnout zcela pravdivé informace o finančním zdraví podniku (Kubíčková, 2015).

Častěji se však metody dělí na absolutní a relativní. V absolutní metodě jsou využívány údaje zjištěné v účetních výkazech. V relativní metodě jsou tyto zjištěné údaje poměřovány, díky tomu jsou také nazývány poměrovými ukazateli (Grünwald, 2007).

2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Za absolutní ukazatele jsou označována data obsažená v účetních výkazech. Takováto analýza slouží obvykle k první orientaci v podmínkách analyzované společnosti. Analýza absolutních ukazatelů se dělí na horizontální a vertikální (Kubíčková, 2015).

Horizontální analýza vyjadřuje vývoj jednotlivých položek jako rozdíl údajů 2 sousedních let. Tento rozdíl lze také vyjádřit procentuálně pomocí vzorce (Růčková, 2015):

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 \quad (2.1)$$

Vertikální analýza je také někdy nazývána jako analýza struktury podniku (Wajdová, 2014). Zjišťuje procentní strukturu jednotlivých položek v účetních výkazech. Základem pak je rozvahový součet, výkony nebo tržby (Grünwald, 2007). Jiní autoři zase uvádějí, že cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky podílely na bilanční sumě a jak se tento podíl v čase mění (Růčková, 2015):

$$P_i = \frac{A_i}{\sum A_i} \quad (2.1)$$

kde P_i vyjadřuje procentní podíl dané položky na celkovém součtu v daném roce, kde i vyjadřuje právě daný rok. A_i zastupuje danou položku a $\sum A_i$ vyjadřuje celkový součet položek, např. suma aktiv v rozvaze.

2.5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je v praxi hojně využívána. Poměry jsou používány jako indexy hodnocení finanční situace společnosti. Poměrové ukazatele pak můžeme rozdělit do několika skupin (Paramasivan, 2009):

- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele rentability.

a) Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů je znázorňována vázanost kapitálu v dlouhodobých a krátkodobých aktivech. Správné řízení aktiv v podniku zásadní vliv na dosahování výkonů a zhodnocování vloženého kapitálu. Je to proto jeden z nejdůležitějších strategických úkolů managementu (Kubíčková, 2015). Nejčastěji se jedná o ukazatele doby obratu a obratovosti (Dluhošová, 2010).

Ukazatele obratovosti určují, kolikrát roční tržby převyšují hodnotu daného aktiva. Pro podnik je lepší vyšší počet obrátek, jelikož to obvykle znamená vyšší zisk a kratší dobu vázanosti kapitálu v majetku.

Následující vzorce jsou zpracovány podle Dluhošová, 2010. **Obrat aktiv** udává, kolikrát roční tržby převyšují hodnotu všech aktiv v podniku:

$$OA = \frac{T}{A} \quad (2.2)$$

kde OA představuje obrat aktiv, T zastupuje tržby a A značí součet všech aktiv společnosti (Toth, 2013).

Doba obratu aktiv vyjadřuje v letech, jak rychle se obrátka uskuteční (Kubíčková, 2015):

$$DO = \frac{A}{T} \cdot 360 \quad (2.3)$$

kde DO vyjadřuje dobu obratu, A zastupuje aktiva a T vyjadřuje tržby.

Podobně **obrat zásob** udává, kolikrát se zásoby přemění během roku v jinou formu aktiv:

$$OZÁS = \frac{T}{ZÁS} \quad (2.4)$$

kde OZÁS je obrat zásob, T představuje tržby a ZÁS zastupuje zásoby.

Doba obratu zásob rovněž určuje, jak dlouho je kapitál vázán v zásobách:

$$DOZÁS = \frac{ZÁS}{T} \cdot 360 \quad (2.5)$$

kde DOZÁS vyjadřuje dobu obratu zásob, ZÁS jsou zásoby a T tržby.

Obrat pohledávek by měl být co nejvyšší. Vyšší hodnota totiž ukazuje, že pohledávky byly vícekrát přeměněny na peněžní prostředky:

$$OP = \frac{T}{P} \quad (2.6)$$

kde OP vyjadřuje obrat pohledávek, T je vyjádřením tržeb a P pohledávek (Kubíčková, 2015).

Pomocí ukazatele **doba obratu pohledávek** lze zjistit, jak dlouho průměrně trvá, než jsou podniku zaplacený faktury ze stran odběratelů:

$$DOP = \frac{P}{T} \cdot 360 \quad (2.7)$$

kde DOP je doba obratu pohledávek, P zastupuje pohledávky a T tržby.

Ukazatel **obrat závazků** umožňuje určit, kolikrát průměrně podnik svůj závazek zaplatí:

$$OZÁV = \frac{ZÁV}{T} \quad (2.8)$$

kde OZÁV je obrat závazků, ZÁV představuje závazky a T tržby.

Pomocí **doby obratu závazků** je vyjádřeno, na jak dlouhou dobu dodavatelé poskytlí podniku obchodní úvěr (případně, zda podnik splácí své závazky včas):

$$DOZÁV = \frac{ZÁV}{T} \cdot 360 \quad (2.9)$$

kde DOZÁV představuje dobu obratu závazků, ZÁV vyjadřuje závazky a T tržby.

b) Ukazatele likvidity

Likvidnost je chápána jako schopnost aktiva být rychle přeměněno na peněžní prostředky, a to bez větší ztráty hodnoty. S tím souvisí i pojem likvidita podniku, což je schopnost podniku dostát svým finančním závazkům.

Preferovaná úroveň likvidity podniku záleží na vztahu posuzovatele k podniku. Ze strany managementu podniku je preferována spíše vyšší úroveň, jelikož nedostatečná likvidita může být příčinou nižší ziskovosti, nemožnosti využít příležitostí a ztráty kontroly nad podnikem. Naopak majitelé společností preferují nižší úroveň likvidity, jelikož vázanost kapitálu v oběžných aktivech je neefektivní a může to být příčinou nižší rentability vlastního kapitálu. Třetí významnou skupinou, pro kterou jsou ukazatele rentability důležité, jsou věřitelé společnosti. Pro ty je vyšší rentabilita předpokladem pro inkasování úroku, popř. jistiny. Proto pro podnik s vyšší rentabilitou je snazší a levnější získat finanční prostředky od věřitelů (Růčková, 2011).

Obecný tvar ukazatelů likvidity je podíl toho, čím je možno platit k tomu, co je potřeba zaplatit. Ve jmenovateli jsou tak většinou krátkodobé závazky. Tímto se rozumí krátkodobé neúročené závazky a krátkodobé bankovní úvěry, tedy s dobou splatnosti do 1 roku (Dluhošová, 2010).

Následující vzorce jsou zpracovány podle Dluhošová, 2010 a Růčková, 2015. 1.stupněm likvidity je tzv. **okamžitá likvidita** . Pro její výpočet jsou využívány jen nejlikvidnější položky majetku společnosti. Jsou to tedy obecně krátkodobý finanční majetek, zejména peněžní prostředky na bankovních účtech či v pokladně nebo také peněžní ekvivalenty, například cenné papíry. Vzorec okamžité likvidity má následující podobu:

$$OL = \frac{KFM}{KZÁV} \quad (2.10)$$

kde Ol představuje okamžitou likviditu, KFM je krátkodobý finanční majetek a KZÁV představuje krátkodobé závazky.

Doporučené rozmezí pro okamžitou likviditu je v České republice 0,6-1,1. Podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota spodní hranice nižší, a to konkrétně 0,2. Tato hodnota je však již označována jako kritická.

Likviditou 2.stupně je označována **pohotová likvidita**, pro jejíž výpočet se do vzorce dosazuje nejen krátkodobý finanční majetek, ale také pohledávky za odběrateli, které společnost vlastní a může je také přeměnit v peněžní prostředky (například jejich odprodejem):

$$PL = \frac{KFM+P}{KZÁV} \quad (2.11)$$

kde PL zastupuje pohotovou likviditu, KFM krátkodobý finanční majetek, P vyjadřuje pohledávky a KZÁV krátkodobé závazky.

Případně lze pro výpočet pohotové likvidity použít obdobný vzorec:

$$PL = \frac{OA-ZÁS}{KZÁV} \quad (2.12)$$

kde PL opět vyjadřuje pohotovou likviditu, OA oběžná aktiva, ZÁS zastupuje zásoby a KZÁV krátkodobé závazky.

Pro hodnotu pohotové likvidity se doporučuje, aby poměr byl 1:1, maximálně 1,5:1. Je to z toho důvodu, že podnik, jehož pohotová likvidita dosahuje hodnoty 1, je schopen dostat svým krátkodobým závazkům, aniž by musel prodávat své zásoby (Růčková, 2011).

Běžná (též celková) **likvidita** nebo také likvidita 3.stupně vyjadřuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučené rozmezí pro tento ukazatel činí 1,5 - 2,5. Avšak je důležité, aby byly krátkodobé závazky v době jejich splatnosti kryty z těch složek majetku, jež jsou k tomuto určeny. Neměl by být použit majetek určený pro jiné účely. Vzorec pro výpočet běžné likvidity má následující podobu:

$$BL = \frac{OA}{KZÁV} \quad (2.13)$$

kde BL zastupuje běžnou likviditu, OA představuje oběžná aktiva a KZÁV zastupuje krátkodobé závazky.

Problémem tohoto ukazatele mimo jiné je, že nemusí být vždy splněn předpoklad toho, že oběžná aktiva bude možné rychle a bez velkých ztrát přeměnit v hotovost. Proto se používají ukazatele likvidity 1. a 2. stupně (viz výše). Další nežádoucí vlastností je

i fakt, že tyto ukazatele poměrně rychle zastarávají. Aktiva i pasiva se totiž v podniku rychle mění, a to zejména ta krátkodobá, s tím se mění i jednotlivé ukazatele (Brealey, 2014).

Někdy jsou ukazatele likvidity doplňovány o ukazatele struktury oběžných aktiv, například o **podíl pohledávek na oběžných aktivech**:

$$\text{Podíl pohledávek na OA} = \frac{P}{OA} \quad (2.14)$$

kde OA jsou oběžná aktiva, a P pak vyjadřuje pohledávky.

U tohoto ukazatele záleží na platební morálce odběratelů. Jestliže jsou totiž pohledávky placeny včas, pak je růst tohoto ukazatele pro podnik pozitivní. Pokud však pohledávky nejsou placeny včas, růst ukazatele bude vnímán negativně.

Dalším doplňkovým ukazatelem je **podíl zásob na oběžných aktivech**:

$$\text{Podíl zásob na OA} = \frac{ZÁS}{OA} \quad (2.15)$$

kde OA představuje opět oběžná aktiva a ZÁS zásoby.

U tohoto ukazatele záleží na individuálních podmínkách a potřebách podniku. Přesto by tento poměr neměl být příliš vysoký.

Stupeň krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je ukazatel, který říká, v jakém poměru je dlouhodobý majetek kryt vlastním kapitálem. Pro stabilitu podniku je vhodné, aby dlouhodobý majetek byl financován vlastním kapitálem.

$$\text{Stupeň krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{VK}{DM} \quad (2.16)$$

kde VK představuje vlastní kapitál a DM dlouhodobý majetek.

Ukazatel podkapitalizování vyjadřuje, zda je dlouhodobý majetek podniku kryt dlouhodobými zdroji, tj. vlastním kapitálem a dlouhodobými závazky:

$$\text{Ukazatel podkapitalizování} = \frac{VK+DD}{DM} \quad (2.17)$$

kde VK zastupuje vlastní kapitál, DD představuje dlouhodobé dluhy a DM vyjadřuje dlouhodobý majetek společnosti.

Posledním ukazatelem je **poměrový ukazatel likvidity**, který pro výpočet využívá hodnotu čistého pracovního kapitálu:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\check{CPK}}{OA} \quad (2.18)$$

kde ČPK je čistý pracovní kapitál a OA představuje oběžná aktiva. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,3 - 0,5.

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje, o kolik jsou oběžná aktiva větší (popř. menší) než krátkodobé závazky. Pro likvidní firmu by mělo platit, že oběžná aktiva jsou větší než krátkodobé závazky a vzniká tzv. finanční polštář.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZÁV} \quad (2.19)$$

kde OA vyjadřuje oběžná aktiva a KZÁV krátkodobé závazky. V tomto případě lze také použít tento vzorec:

$$\text{ČPK} = \text{DZ} - \text{DM} \quad (2.20)$$

kde DZ zastupuje dlouhodobé zdroje (tedy vlastní kapitál a dlouhodobé závazky) a DM zastupuje dlouhodobý majetek podniku.

c) Ukazatele zadluženosti

U větších podniků je téměř nemožné, aby všechna svá aktiva financovaly z vlastního kapitálu. Snižovalo by to totiž jeho celkovou výnosnost. Naopak použití jen cizího kapitálu znemožňuje zákon (při zakládání společnosti musí být vložen vlastní kapitál v určité stanovené výši). Navíc by takovýto podnik měl problém sehnat další věřitele a takovýto kapitál by pro něj už byl velmi drahý.

Pro věřitele je riziko vyšší, je-li v podniku vyšší podíl cizího kapitálu na kapitálu celkovém. Pokud si podnik pořád půjčuje, roste i riziko neplnění závazků. Věřitelé proto začnou požadovat vyšší úrokové sazby.

Je tedy důležité najít optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. Jedná se o tzv. kapitálovou strukturu.

Jedním z nejdůležitějších ukazatelů je **ukazatel celkové zadluženosti** podniku, také nazývaný jako ukazatel věřitelského rizika, který se vypočítá následovně:

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{CK}}{\text{CA}} \quad (2.21)$$

kde CK představuje cizí kapitál a CA celková aktiva (Růčková, 2011). Lze říci, že tento ukazatel měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu společnosti. Čím je tato hodnota vyšší, tím je vyšší i riziko, které věřitel podstupuje (Dluhošová, 2010).

Avšak vysoká zadluženost nemusí být vždy zcela negativní. Je nutno tento ukazatel posuzovat v souvislosti s výnosností podniku. I vysoká hodnota tohoto ukazatele může tedy

být pozitivní, pokud podnik dosahuje vyššího procenta rentability, než je procento úroků, které musí platit z cizího kapitálu (Růčková, 2011).

Následující vzorce jsou zpracovány podle Dluhošová, 2010; Růčková, 2011 a Kubíčková, 2015. Analytickými ukazateli jsou **dlouhodobá a běžná zadluženost**:

$$DZ = \frac{DCK}{CA} \quad (2.22)$$

kde DZ je dlouhodobá zadluženost, DCK představuje dlouhodobý cizí kapitál a CA zastupuje celková aktiva. Hodnota ukazuje, jak velká část aktiv je kryta dlouhodobým cizím kapitálem.

$$BZ = \frac{KCK}{CA} \quad (2.23)$$

kde BZ je běžná zadluženost, KCK zastupuje krátkodobý cizí kapitál a CA jsou celková aktiva podniku. Ta naopak vypovídá o tom, jak velká část aktiv podniku je financována krátkodobým cizím kapitálem.

Obdobnou vypovídací schopnost má i **ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů**:

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{DCK}{VK} \quad (2.24)$$

kde DCK zastupuje dlouhodobý cizí kapitál a VK pak vlastní kapitál. Tento ukazatel vypovídá o zatížení vlastního kapitálu podniku dlouhodobými dluhy. Určuje tedy zadluženost vlastního kapitálu.

Uvádí se, že by se tato hodnota měla pohybovat mezi 0,8 až 1,2 (Dluhošová, 2010). Avšak jeho hodnota by neměla přesáhnout 1,0. Vyšší hodnoty totiž představují i vyšší riziko pro věřitele. V případě, že by podnik musel náhle splatit všechny své dlouhodobé závazky, neměl by na to dostatek prostředků (Kubíčková, 2015).

Další ukazatel charakterizující dlouhodobou finanční stabilitu podniku je **podíl vlastního kapitálu na aktivech**:

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A} \quad (2.25)$$

kde VK představuje vlastní kapitál a A jsou celková aktiva. Tento ukazatel udává, zda je podnik schopen pokrýt svůj majetek (aktiva) vlastními zdroji a zda je tedy finančně samostatný. Růst hodnoty tohoto ukazatele je proto vnímán jako pozitivní, avšak velmi vysoká hodnota může naopak vést ke snížení výnosnosti vlastního kapitálu.

Naopak poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu podniku se nazývá **majetkový koeficient** nebo také finanční páka:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{A}{VK} \quad (2.26)$$

kde A jsou celková aktiva a VK je opět vlastní kapitál. Pomocí ukazatele je možné zjistit, kolikrát celkové zdroje podniku překrývají jeho vlastní zdroje. Vyšší hodnota značí vyšší zadlužení společnosti. Tím větší silou působí finanční páka na výnosnost vlastního kapitálu. Optimální výše ukazatele by měla být 4, což znamená: 25% podíl vlastního kapitálu a 75% podíl cizích zdrojů.

Ukazatel **stupeň krytí stálých** (dlouhodobých aktiv) určuje, v jakém poměru jsou stálá aktiva financována dlouhodobým kapitálem, ať už vlastním nebo cizím:

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{DK}{DA} \quad (2.27)$$

kde DK zastupuje dlouhodobý kapitál a DA dlouhodobá aktiva. Stálá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji. Proto by tento ukazatel měl dosahovat alespoň hodnoty 1,0.

Další ukazatele, které jsou zde zmíněny, bývají někdy také nazývány jako tzv. dluhové ukazatele. Prvním z nich je **ukazatel úrokového krytí**. Ten udává, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem. Čím je hodnota úrokového krytí vyšší, tím je finanční situace podniku lepší.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.28)$$

kde EBIT zastupuje zisk před úroky a zdaněním (z angl. earnings before interests and taxes). Pokud je hodnota úrokového krytí rovna 1,0, znamená to, že podnik je schopen vydělat pouze na zaplacení úroků. Hodnota by proto měla být vždy vyšší (v případě, že by byla nižší než 1,0, znamenalo by to, že podnik nevydělá ani na zaplacení úroků).

Převrácenou hodnotou je **ukazatel úrokového zatížení**:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.29)$$

kde EBIT zastupuje opět zisk před úroky a zdaněním. Tento ukazatel naopak říká, jak velkou část zisku podnik použije na zaplacení úroků. Pro podnik je pozitivní nižší hodnota ukazatele. Je vhodné tento ukazatel používat v souvislosti s rentabilitou.

Posledními 2 ukazateli zadluženosti jsou: **úvěrová zadluženost** a **doba návratnosti úvěru**.

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{VK} \quad (2.30)$$

kde VK zastupuje vlastní kapitál. Tento ukazatel je velmi důležitý pro společnosti, které pro financování hojně využívají bankovní úvěry.

$$\text{Doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{úvěry}}{\text{EAT} + \text{odpisy}} \quad (2.31)$$

kde EAT je zisk po úrocích a zdanění. EAT+odpisy tvoří provozní cash flow. Proto tento ukazatel udává počet let potřebných pro splacení úvěru. Využívají ho zejména banky při rozhodování o poskytnutí úvěru podniku.

d) Ukazatele rentability

Rentabilita je považována za základní ukazatel pro posouzení finančního zdraví podniku. Říká, zda je podnik schopen zhodnotit vložený kapitál (Kubíčková, 2015). V teorii jsou rozlišovány 3 druhy ukazatelů rentability. Jsou jimi ukazatele výnosnosti (pro jejich výpočet se v čitateli používá výnos), ukazatele ziskovosti (pro výpočet těchto ukazatelů se v čitateli používá výsledek hospodaření) a ukazatele peněžní rentability (pro jejich výpočet je do čitatele dosazován peněžní tok). V této práci se však dále pracuje zejména s ukazateli ziskovosti. **Rentabilita** obecně měří efektivnost, poměruje totiž vstupy a výstupy (Dluhošová, 2010):

$$\text{Efektivnost} = \frac{\text{Výstup}}{\text{Vstup}} \quad (2.32)$$

Vložený kapitál se nejčastěji používá ve 3 formách. Podle toho, která z forem se hodnotí, rozlišujeme následující ukazatele: rentabilitu aktiv (ROA-Return on Assets), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE-Return on Equity), rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE-Return on Capital Employed).

Jednotlivé modifikace ukazatelů rentability se liší nejčastěji podle typu zisk, který se pro výpočet použije. Může se použít EAT, tedy zisk po úhradě úroků a daní, nebo EBT, což je zisk jen po úhradě úroku (tedy před zdaněním), nebo se může pro účely výpočtu použít EBIT, jiným slovy zisk před úhradou úroků a daní. EBIT tak není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb (Marek, 2009).

Ukazatele rentability jsou velmi důležité zejména pro akcionáře potenciální investory. Nicméně i pro další skupiny mají velký význam.

Ukazatele rentability by měly mít obecně rostoucí trend v čase. Nicméně tyto ukazatele souvisejí i s ekonomickým cyklem. V době krize proto nelze očekávat, že bude rentabilita podniku růst. Ani její pokles v takovémto případě není zcela špatný, pokud není větší než pokles ekonomiky obecně (Růčková, 2009).

Za klíčové měřítko rentability je považován **ukazatel rentability aktiv (ROA)**. Vzorce v této kapitole jsou zpracovány podle Dluhošová, 2010:

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \quad (2.33)$$

kde ROA vyjadřuje rentabilitu aktiv, A zastupuje aktiva a EBIT zisk před zdaněním a úroky. Tento ukazatel poměří zisk se všemi aktivy, která byla do podnikání investována, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.

Za aktiva je možné dosadit do vzorce pasiva. Jelikož platí tzv. účetní bilance, tedy aktiva se musejí rovnat pasivum. Výsledek bude proto shodný, avšak jeho interpretace obrátí pohled směrem k investorům a ke zdrojům podniku (Váchal, 2013).

Alternativně se pro výpočet tohoto ukazatele dá použít i následující vzorec:

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1-t)}{A} \quad (2.34)$$

kde EAT vyjadřuje zisk po zdanění a úhradě úroků a t je sazba daně.

Dalším ukazatelem je **rentabilita dlouhodobých zdrojů**:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + DCZ} \quad (2.35)$$

kde EBIT zastupuje zisk před úhradou úroku a daní, VK značí vlastní kapitál a DCZ dlouhodobé cizí zdroje. ROCE je důležitým ukazatelem pro rozhodování investorů, zda svůj kapitál do podniku vloží nebo ne. ROCE totiž hodnotí, jak pracuje kapitál, který podnik získá (vlastní kapitál poskytnutý vlastníky a dlouhodobé cizí zdroje poskytnuté věřiteli).

Dalším pro podnik významným ukazatelem je **rentabilita vlastního kapitálu ROE** (Wajdová, 2014):

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (2.36)$$

kde EAT značí zisk po úhradě úroku a daní a VK zastupuje vlastní kapitál. Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů, tedy kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky společnosti (Dluhošová, 2010). Pro ně je pak ukazatel ROE kontrolou, zda je jejich kapitál náležitě zhodnocován vzhledem k podstupovanému riziku (Váchal, 2013). Je však také potřeba vzít v potaz, že vlastní kapitál zahrnuje nejen základní kapitál, ale také emisní ážio, fondy tvořené ze zisku nebo zisk běžného období (Kislingerová, 2010).

Někteří autoři uvádějí, že hodnota ukazatele ROE by měla být vyšší než je výnosnost bezrizikových cenných papírů (tedy dluhopisů garantovaných státem). V opačném případě

bude mít podnik velké potíže při shánění investorů. Hodnota ROE může poklesnout hned z několika důvodů: podnik generuje menší zisk nebo byl navýšen podíl vlastního kapitálu nebo došlo k růstu úročení cizího kapitálu (Růčková, 2011).

Pokud dojde ke zvýšení podílu vlastního kapitálu ve společnosti z důvodu nahromadění kumulovaného zisku z předchozích let, jedná se o špatnou finanční politiku podniku. Společnost by měla tyto zdroje umístit například ve formě termínovaných vkladů do banky nebo v jiné formě tak, aby byly zhodnocovány.

Mezi další varianty těchto ukazatelů patří například **ukazatel rentability tržeb (ROS)**. Rozlišujeme 3 různé varianty podle toho, který ze zisků je pro výpočet hodnoty použit. První variantou je tzv. **čisté ziskové rozpětí**:

$$ROS = \frac{EAT}{T} \quad (2.37)$$

kde EAT značí zisk po úhradě úroků a daní a T značí tržby. V tomto případě ukazatel hodnotí ziskovost tržeb včetně daní.

Druhou variantou je tzv. **hrubé ziskové rozpětí**, pro jehož výpočet se používá EBT:

$$ROS = \frac{EBT}{T} \quad (2.38)$$

kde EBT značí zisk po úhradě úroků (před zdaněním) a T značí tržby. Tento ukazatel hodnotí ziskovost tržeb před zdaněním a bývá používán pro potřeby vnitropodnikového řízení.

Poslední variantou je tzv. **provozní rentabilita**:

$$ROS = \frac{EBIT}{T} \quad (2.39)$$

kde EBIT značí zisk před zdaněním a úhradou úroků a T opět značí tržby. Tato varianta ukazatele se používá při porovnávání mezi více podniky, kdy je vhodné vyloučit rozdílné úrokové zatížení cizích zdrojů.

ROS bývá také označován jako stupeň ziskovosti, protože udává množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Jeho nízká hodnota ukazuje na chybné řízení podniku. Naopak jeho vysoká hodnota ukazuje na nadprůměrnou úroveň společnosti.

Posledním zde uvedeným ukazatelem bude **rentabilita nákladů**:

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{N} \quad (2.40)$$

kde EAT značí zisk po úhradě daní a úroků a N značí celkové náklady. Tato hodnota nám říká, kolik Kč získá podnik při vložení 1 Kč nákladů. Vyšší hodnota pak značí lepší zhodnocení vložených nákladů do daného procesu (Dluhošová, 2010).

2.5.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

Základem této metody je postupný rozklad vrcholové ukazatele na několik dílčích ukazatelů. Slouží tak k určení vlivu změny těchto dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový. Tato metoda tak pomáhá odhalit vazby mezi ukazateli a vztahy mezi nimi (Dluhošová, 2010).

Pyramidální rozklad je prováděn pomocí elementárních matematických operací. Vazby mezi ukazateli mohou být aditivní, kdy vliv na vrcholový ukazatel vzniká sloučením dílčích ukazatelů, nebo mohou být multiplikativní, v tom případě vliv na vrcholový ukazatel vzniká násobením dílčích. I dílčí ukazatel však může být vrcholovým ukazatelem pro rozklad na další dílčí ukazatele.

Pro pyramidový rozklad se nejčastěji jako vrcholový ukazatel používá ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE. Často je tento **rozklad** nazýván jako **Du Pontův**. Byl takto pojmenován podle stejnojmenného chemického podniku, kde byl poprvé proveden (Kubíčková, 2015).

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E} \quad (2.41)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ zastupuje úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ představuje provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ je obrat aktiv a $\frac{A}{E}$ finanční páka.

Ukazatel ROE tedy ovlivňuje množství zisku, který je odčerpán na splnění daňové povinnosti, na úhradu úroků cizího kapitálu, rentabilita tržeb, ale také nakládání podniku s majetkem (Kubíčková, 2015).

2.5.4 Bankrotní modely

Tyto modely se snaží na základě několika vypočtených ukazatelů určit, zda je podnik bezprostředně ohrožen.

a) Altmanův model

Jedním z nejrozšířenějších modelů finanční tísně je model Altmanův. Byl zpracován v 60. letech, a to na základě vícerozměrné diskriminační analýzy. E. I. Altman testoval 33 bankrotujících a 33 nebankrotujících společností. Na základě testování pak vybral 22

ukazatelů, které nejlépe charakterizují finanční tíseň podniku a byly rozděleny do 5 skupin: likvidita, zadluženost, rentabilita, řízení aktiv a tržní hodnota. Tento výběr byl následně zúžen jen na 5 ukazatelů, kdy z každé z těchto skupin byl vybrán 1 (Marek, 2009).

Model publikovaný v roce 1968 byl platný pro společnosti, jejichž akcie jsou obchodované na kapitálovém trhu. Pro společnosti, jejichž akcie nejsou obchodované na kapitálovém trhu je model vyjádřen následující rovnicí (Dluhošová, 2010):

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5, \quad (2.42)$$

kde Z je skóre a pro jednotlivá X platí:

$$X_1 = \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.43)$$

$$X_2 = \frac{\text{Zadržené zisky}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.44)$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.45)$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Účetní hodnota dluhu}} \quad (2.46)$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.47)$$

„Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,90$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,20$, podniky v šedé zóně $1,20 \leq Z \leq 2,90$ “, (Dluhošová, 2010, s. 97).

Výhoda Altmanova modelu spočívá v jeho relativní jednoduchosti a nenáročnosti výpočtů. Finanční zdraví podniku je totiž hodnoceno souhrnně pomocí jednoho číselného údaje. Na druhou stranu je to i velké negativum tohoto modelu. V praxi bylo prokázáno, že model dokáže spolehlivě předpovědět bankrot společnosti s 2-letým předstihem. Avšak se vzdálenější budoucnosti pravděpodobnost úspěšné predikce klesá (Kislingerová, 2010).

b) Tafflerův model

Tento model byl vytvořen profesorem R. Tafflerem v 2. pol. 70. let. Reagoval tak na Altmanův model, který byl platný zejména pro podniky působící v podmínkách americké ekonomiky. Tafflerův model tak měl být platný pro podniky působící ve Velké Británii (Kubíčková, 2015).

Samotný model je pak vyjádřen touto rovnicí (Růčková, 2011):

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (2.48)$$

kde Z je skóre, pro jednotlivá X pak platí:

$$X_1 = \frac{EBT \text{ (zisk před zdanění, po uhrazení úroků)}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.49)$$

$$X_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Celkové závazky}} \quad (2.50)$$

$$X_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.51)$$

$$X_4 = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Provozní náklady – odpisy}} \quad (2.52)$$

Je-li hodnota skóre Z nižší než 0, pak existuje velká pravděpodobnost bankrotu daného podniku. Naopak je-li hodnota tohoto skóre vyšší než 0, pravděpodobnost bankrotu společnosti je malá (Růčková, 2011).

e) Kralickuv Quick test

V tomto modelu, jenž byl vytvořen v 50.-60. letech 20. století, je každá skupina ukazatelů charakterizujících finanční situaci podniku zastoupena jedním ukazatelem. Vybrán je vždy ten ukazatel, který příliš nepodléhá rušivým vlivům (Kubíčková, 2015):

- ukazatel kvóty vlastního kapitálu $R_1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}, \quad (2.53)$

- ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash flow $R_2 = \frac{\text{Cizí kapitál – peněžní prostředky}}{\text{Cash flow}}, \quad (2.54)$

- ukazatel rentability tržeb $R_3 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}}, \quad (2.55)$

- ukazatel rentability aktiv $R_4 = \frac{EBIT \text{ (zisk před zdaněním a úroky)}}{\text{Aktiva}}. \quad (2.56)$

Ukazatele jsou následně vyhodnocovány v rámci stanovených mezí. Pro každý z nich je sestavena stupnice potenciálních hodnot a jednotlivým stupňům jsou přiděleny body dle následujících tabulek (Kubíčková, 2015):

R1

hodnota ukazatele	bodové ohodnocení
0,3 a více	4
0,2-0,3	3
0,1-0,2	2
0,0-0,1	1
0,0 a méně	0

R2

hodnota ukazatele	bodové ohodnocení
0,15 a více	4
0,12-0,15	3
0,08-0,12	2
0,00-0,08	1
0,00 a méně	0

R3

hodnota ukazatele	bodové ohodnocení
3,0 a méně	4
3,0-5,0	3
5,0-12,0	2
12,0-30,0	1
30,0 a více	0

R4

hodnota ukazatele	bodové ohodnocení
0,1 a více	4
0,08-0,1	3
0,05-0,08	2
0,00-0,05	1
0,00 a méně	0

Zdroj: Kubičková, 2015

Konečné hodnocení je pak průměrem bodového hodnocení všech ukazatelů (Kubičková, 2015):

$$KQT = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4} \quad (2.57)$$

kde KQT je výsledná hodnota (skóre) tohoto testu. Je-li hodnota $KQT > 3$, pak je podnik v dobré finanční situaci a je dostatečně bonitní. Pokud je však hodnota $KQT < 1$, společnost má problémy s finančním řízením. Je-li hodnota KQM v intervalu $<1;3>$, pak nelze o finanční situaci podniku vyvozovat jednoznačné závěry (Kubičková, 2015).

2.6 Srovnání výsledků finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy jsou posuzovány na základě srovnání. Srovnání výsledků je možné provést vůči normě, prostoru a v čase.

Jsou-li výsledky srovnávány s normami, pak jsou srovnávány s žádoucími nebo plánovanými hodnotami. Tyto hodnoty však často nezohledňují specifické podmínky analyzovaného podniku a toto srovnání proto nemusí být zcela vhodné (Dluhošová, 2010).

U některých ukazatelů je obecně určeno, zda je daná hodnota pro společnost pozitivní nebo negativní. Avšak u některých ukazatelů, i když jsou pro ně určeny žádoucí hodnoty (viz

výše), nelze jednoznačně určit, která hodnota je správná. Záleží na podmínkách, v nichž podnik působí.

Jednou z variant, jak posoudit hodnoty ukazatelů, je proto srovnat výsledky analýzy pouze s podniky působícími ve stejném odvětví. Pro tyto podniky je pak možné sestavit normalizované účetní výkazy. V nich jsou pak položky rozvahy vyjádřeny jako podíl z celkových aktiv. Položky výkazu a ztrát jsou zase vyjádřeny jako podíl z tržeb.

Při srovnávání v prostoru jsou výsledky analýzy srovnávány s výsledky jiných firem působících ve stejném či velmi podobném odvětví a ve stejném časovém období. Aby bylo možné data jednotlivých společností takto srovnávat, musí být dodrženy podmínky srovnatelnosti, což jsou:

- časová srovnatelnost - data vycházejí ze stejného časového období,
- oborová srovnatelnost - podniky musejí působit ve stejném oboru podnikání, jelikož právě jejich technickoekonomický typ velice ovlivňuje finanční parametry,
- legislativní srovnatelnost - podniky musejí využívat stejné metodologické postupy, kterými jsou zachycovány ekonomické události do účetnictví.

Poslední možností, jak posuzovat výsledky finanční analýzy, je jejich srovnání v čase. V takovém případě je hodnocen vývoj jednotlivých ukazatelů během několika na sebe navazujících období. Je však nutné zajistit srovnatelnost těchto ukazatelů-například stejná metodika uplatňována při vedení účetnictví či stejný postup při výpočtech v průběhu finanční analýzy (Brealey, 2014).

2.7 Nedostatky a problémy finanční analýzy

Hlavním problémem finanční analýzy podniku je fakt, že neexistuje žádná základní teorie, která by poskytovala návod, na jaká čísla se zaměřit nebo jak je přesně interpretovat. Díky tomu jsou analýzy často subjektivní.

Druhou překážkou zpracování finanční analýzy je spojování firem do koncernů, konglomerátů či holdingů. Takové společnosti pak mají složitou organizační strukturu a obvykle mají i širokou škálu činností. Je potom obtížné vybrat vhodné ukazatele, které by poskytovaly objektivní informace pro hodnocení jejich finanční situace.

Příčinou zkreslení výsledků analýzy je i skutečnost, že pro většinu analýz jsou využívány účetní výkazy. Ty však mohou být ze strany podniku záměrně nebo nezáměrně

zkresleny. Navíc často není a ani nemůže být přesně řečeno, jaká hodnota ukazatele je správná a jaké ne. Interpretace výsledků je pak značně ztížená.

Potíže způsobuje i srovnání firem působících v různých státech. Jelikož v každém státě je jiná cenová hladina, proto výsledky z každé země jsou jiné a je třeba je před porovnáváním sjednotit. Navíc tyto společnosti vycházejí z jiných účetních standardů a předpisů. Kvůli tomu jsou postupně zaváděny mezinárodní účetní standardy, které tento nedostatek eliminují (Chandra, 2008).

3 Charakteristika vybrané společnosti

Společnost Meribra stavby s.r.o. byla založena v roce 2012. Datem zápisu do obchodního rejstříku je 19.12.2012

Společnost navázala svou existencí na působení stavební firmy Ján Meliš Meri, kterou však její majitel provozoval pouze jako OSVČ. I přesto, že se jednalo o poměrně malou firmu, podařilo se jí za roky své působnosti vytvořit stabilní zázemí a získat dostatek zakázek, na což mohla později Meribra stavby s.r.o. navázat.

Meribra stavby s.r.o. tak měla při svém vzniku mnohem jednodušší pozici, než kdyby se jednalo o zcela novou, neznámou a nezavedenou společnost. Převzala totiž nejen zakázky původní firmy, ale odkoupila i část jejího majetku. Nemusely tudíž být nakoupeny nové stroje a nářadí. Díky tomu měla společnost mnohem nižší pořizovací náklady dlouhodobého majetku. Z toho důvodu vykázala už v prvním roce existence zisk a dá se tak předpokládat, že ani výsledky analýzy v tomto roce nebudou příliš negativní.

Jak již bylo zmíněno, jedná se o stavební společnost. Jejím předmětem podnikání je podle obchodního rejstříku: provádění staveb, jejich změn a odstraňování a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Mimo to se ale podnik věnuje i dalším doplňkovým činnostem, jako například úklidu sněhu v zimě, údržbě zeleně, stavbě lešení nebo zauhlování.

S tím je spojena i fluktuace zaměstnanců. Stavebnictví patří mezi sezónní práce a většina stavebních firem má během zimního období jen minimum zaměstnanců. Meribra stavby s.r.o. nemá tak velký rozdíl mezi počtem lidí zaměstnaných v letním a zimním období, a to právě díky pracím jako úklid sněhu nebo zauhlování.

Průměrně má společnost 25 zaměstnanců. Vede ji 1 společník, který je jednatelem i ředitelem zároveň. Mimo to jsou příležitostně najímání brigádníci na úklid v sídle společnosti.

3.1 Charakteristika odvětví

Stavebnictví, v němž společnost působí, má hned několik specifík, která se odrážejí i na výsledných hodnotách finančních ukazatelů.

Produktem stavebních prací je stavební dílo. Může se jednat o zcela novou stavbu, rekonstrukci či modernizaci stávající stavby nebo její rozšíření. Vždy se však jedná o unikátní dílo, které je vytvořeno podle zadání a přání majitele (objednatele zakázky). Práce jsou

ztěžovány i tím, že stavba je na konkrétním místě, kam se musí přesunout veškerá technika a potřebný personál, což samozřejmě zvyšuje náklady a tím i cenu zakázky.

Problémem je i fakt, že takovéto stavební činnosti trvají dlouhou dobu (někdy i v řádu let). Z toho důvodu jsou často ze strany zhotovitele stavby vyžadovány zálohy. Pro zhotovitele je totiž finančně velmi náročné tak dlouho stavbu financovat. Často pak v případech, že práce trvají déle než rok, musí svou činnost financovat pomocí bankovního úvěru. To má samozřejmě vliv na hodnotu ukazatelů zadluženosti. Kvůli dlouhé době jednotlivých prací se snižuje i hodnota ukazatele obrát pohledávek. Zvyšuje se naopak doba obrátu pohledávek.

Výjimkou v tomto sektoru není ani tzv. zádržné, tedy část ceny, která je vyplácena zhotoviteli až během následných let, kdy se prokáže, že stavba je v pořádku a během jejího používání se neobjevily žádné problémy či poruchy. Proto, co se týče podílu na oběžných aktivech, převažuje v těchto společnostech podíl pohledávek. Naopak podíl finančního majetku a zásob je mnohem nižší.

Podle Ministerstva průmyslu a obchodu působí ve stavebnictví velké množství malých podniků a drobných živnostníků a jen velmi málo velkých, významných společností. Tyto velké podniky pak obvykle na své zakázky poptávají menší společnosti, které jim dělají subdodavatele. Zejména u veřejných zakázek, při nichž je objednatelem stát, je to velmi častý jev.

4 Finanční analýza v podmínkách vybrané společnosti

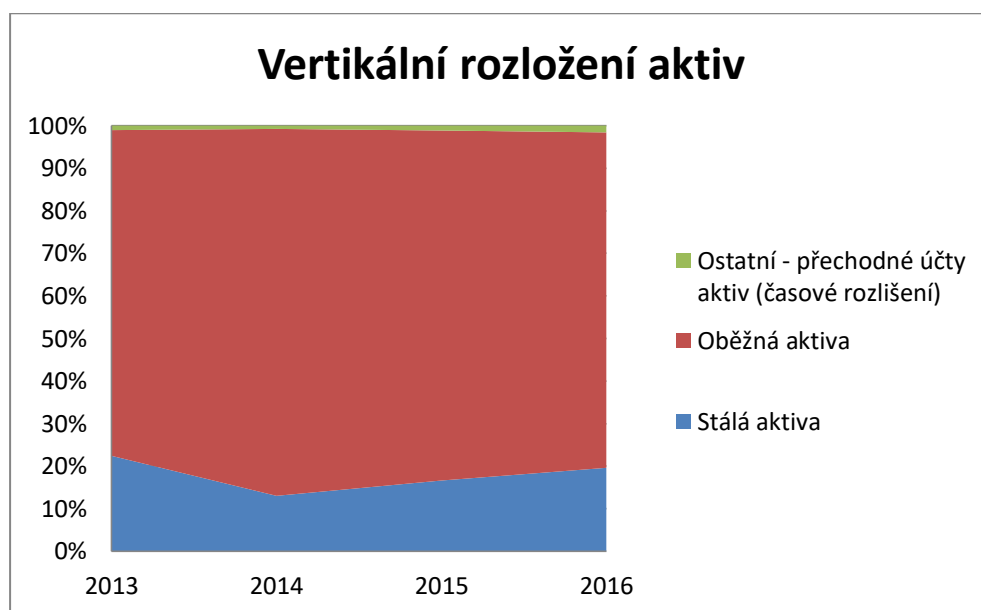
Přestože společnost Meribra Stavby s.r.o. vznikla v prosinci roku 2012, účetní závěrku sestavovala až za účetní rok 2013. Proto budou v této finanční analýze porovnávány a sledován vývoj ukazatelů během 4 let (2013 - 2016).

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

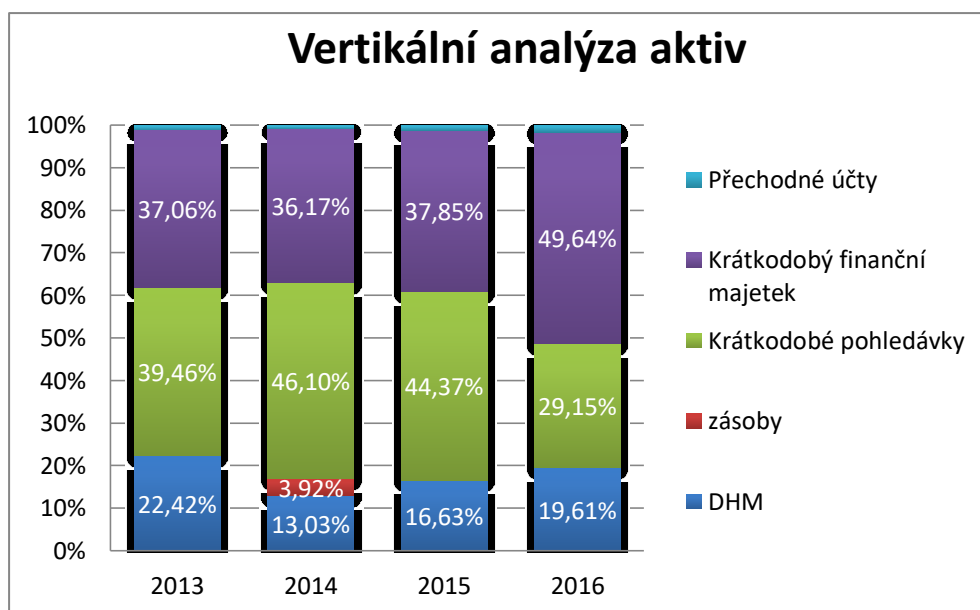
Pro analýzu absolutních ukazatelů byly použity údaje získané z účetní závěrky. Při analýze rozvahy byly vyhodnoceny podíly jednotlivých složek majetku na aktivech, složek zdrojů financování na pasivech (viz Příloha č.2). Při analýze výkazu zisků a ztráty pak byly zjišťovány podíly jednotlivých složek nákladů a výnosů (viz Příloha č.4). Následně byly vytvořeny grafy znázorňující vývojové tendence jednotlivých aktiv, pasiv, výnosů a nákladů.

a) Vertikální analýza rozvahy

Graf 4.1 zobrazující poměr oběžných a stálých aktiv jednoznačně ukazuje, že ve všech letech převažují aktiva oběžná. Je to způsobeno především velkým podílem pohledávek, které jsou pro stavební společnosti typické. Zde však má na podíl oběžných aktiv vliv i vysoký stav krátkodobého finančního majetku, což následně potvrzuje i graf 4.2.



Graf 4.1 Vertikální rozložení aktiv

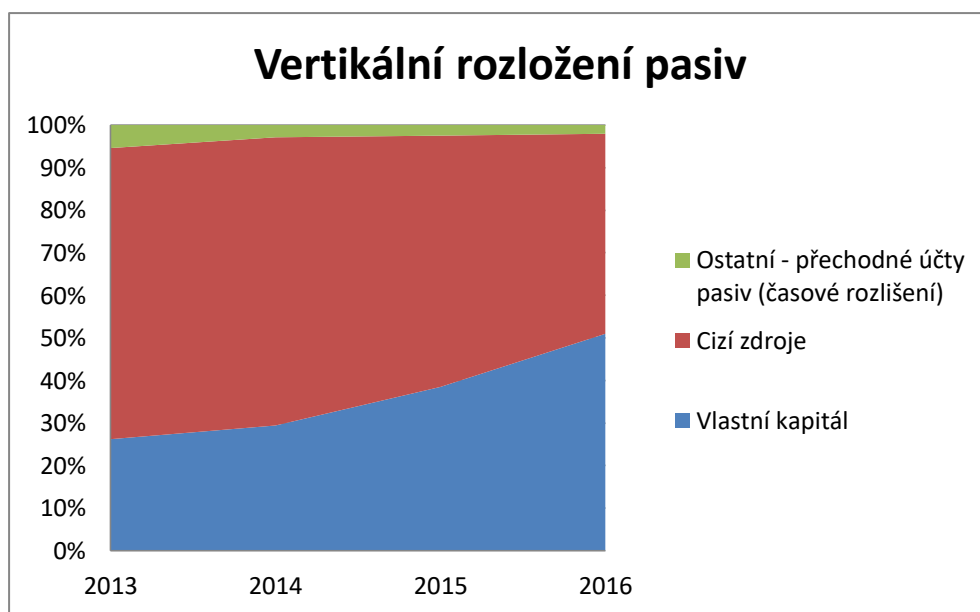


Graf 4.2 Vertikální analýza aktiv

Podíl krátkodobého finančního majetku na aktivech se prakticky (až na rok 2014) neustále zvětšuje. Největšího podílu tak bylo dosaženo v roce 2016. Naopak se v tomto roce podařilo snížit podíl krátkodobých pohledávek. V horizontální analýze rozvahy pak zjistíme, že došlo i k absolutnímu poklesu výše krátkodobých pohledávek a nejedná se tak pouze o pokles podílu pohledávek na aktivech.

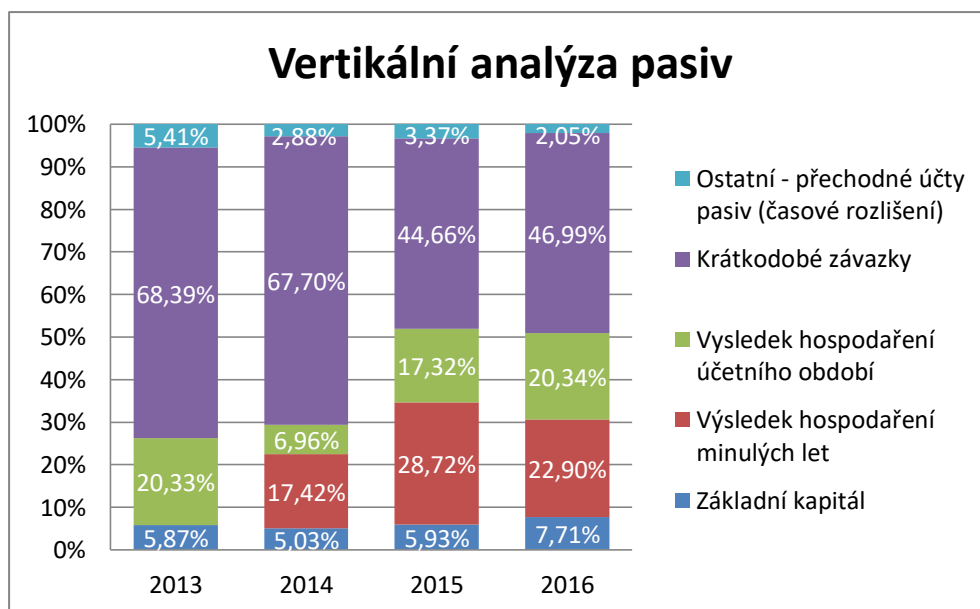
Stálá aktiva měla v analyzovaných letech kolísající tendenci. Jejich podíl na celkových aktivech se pohyboval v rozmezí 13,03% - 22,42%. Dá se tedy obecně říct, že podíl dlouhodobého majetku na aktivech je necelých 20%. Přejícné účty pak mají opravdu zanedbatelný podíl na stavu celkových aktiv.

Z grafu 4.3 vertikálního rozložení pasiv lze vyčíst, že v prvních 3 letech existence společnosti převažovaly cizí zdroje nad vlastním kapitálem.



Graf 4.3 Vertikální rozložení pasiv

Podíl cizích zdrojů se však v průběhu let stále zmenšoval. V roce 2016 tak již došlo k tomu, že vlastní kapitál převažoval. Detailnější rozbor zastoupení jednotlivých pasiv lze pozorovat v grafu 4.4:



Graf 4.4 Vertikální analýza pasiv

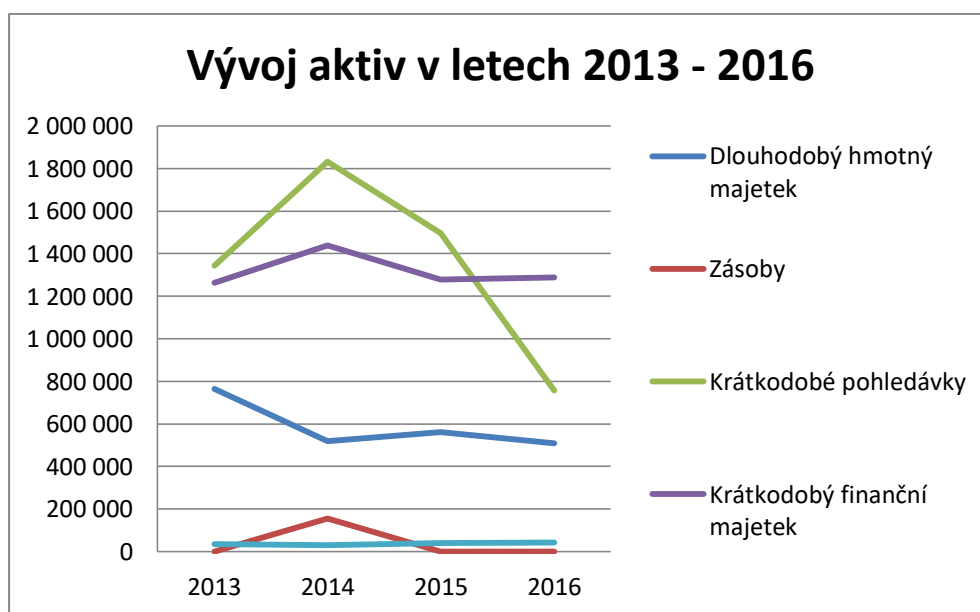
Vliv na snížení podílu cizích zdrojů na celkových pasivech má zejména růst výsledku hospodaření minulých let spolu s růstem výsledku hospodaření účetního období. Cizí zdroje jsou zastoupeny pouze krátkodobými závazky, jejichž objem se do roku 2014 zvyšoval (přestože jejich procentní podíl v grafu, vlivem výsledku hospodaření minulých let, klesl) a teprve v roce 2015 poklesl, následně pokles pokračoval i v roce 2016. Výše základního

kapitálu zůstala během analyzovaných 4 let stejná. Jeho podíl se proto měnil pouze vlivem změn ostatních složek pasiv.

b) Horizontální analýza rozvahy

Grafy vytvořené pro horizontální analýzu rozvahy ukazují vývoj složek aktiv a pasiv ve zkoumaných letech.

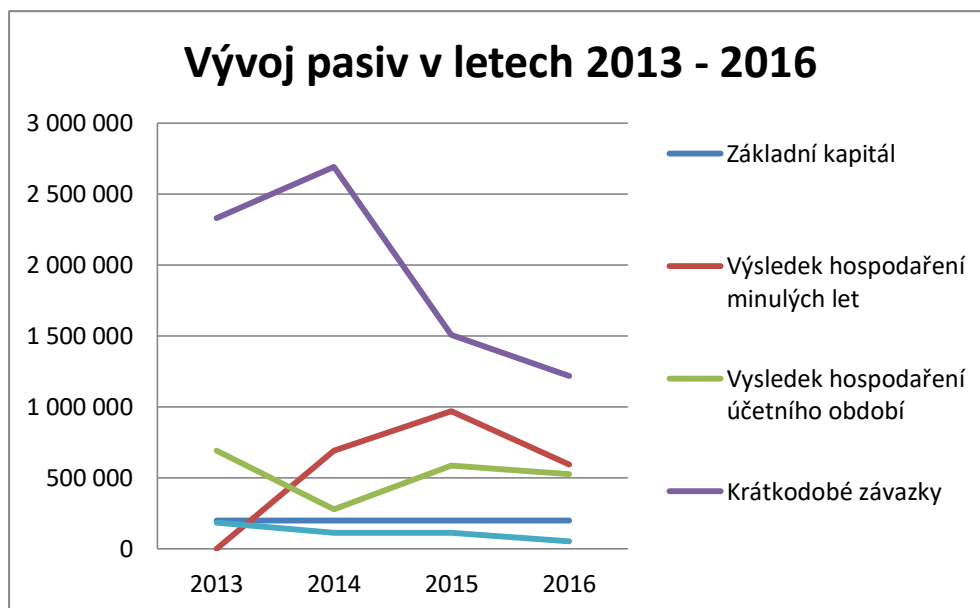
Z grafu 4.5 zobrazujícího vývoj aktiv v letech 2013 – 2016 je patrné, že hodnota dlouhodobého hmotného majetku spíše klesá. Největší pokles byl mezi lety 2013 a 2014. Naopak krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a zásoby zaznamenaly v roce 2014 nárůst, načež v roce 2015 opětovně poklesly na přibližně stejnou hodnotu, jakou měly v roce 2013. Pokles krátkodobých pohledávek pokračoval i v roce 2016. Meziročně zde pohledávky poklesly o téměř 50%.



Graf 4.5 Vývoj aktiv v letech 2013 - 2016

Zásoby měly společnost pouze na konci roku 2014, a to v hodnotě 155 921 Kč. Společnosti působící ve stavebnictví obvykle nemívají vysoký stav zásob, ale ani nulová hodnota není příliš obvyklá. Pro společnost je to pozitivní, jelikož nemá v zásobách vázané prostředky. Je však potřeba vzít v potaz i fakt, že se jedná vždy o stav na konci kalendářního roku (rozvahový den společnosti je 31.12.), kdy jsou stavební činnosti utlumeny či zcela přerušeny. Je tak možné, že v průběhu roku, zejména v letním období, společnost nějaké zásoby má.

Stav přechodných účtu aktivních se během let příliš neměnil, jejich hodnota zůstává přibližně stejná. Graf 4.6 zobrazuje trend vývoj jednotlivých složek pasiv:



Graf 4.6 Vývoj pasiv v letech 2013 - 2016

Zde můžeme pozorovat značné snížení krátkodobých závazků v roce 2015 a 2016. Velký vliv zde má rapidní pokles hodnoty závazků z obchodních vztahů od 2014. Meziroční pokles v letech 2014/2015 byl téměř 50%, v letech 2015/2016 činil dokonce více než 80%. To je způsobena zejména tím, že podnik v letech 2015 a 2016 neměl tolik stavebních zakázek a tudíž nenakupoval velké množství materiálu. Nemusely také být poptávány další podniky nebo OSVČ, jejichž služby někdy společnost Meribra stavby, s.r.o. pro stavební zakázky najímala. Tím nevznikaly závazky z obchodních vztahů.

Samozřejmě to značí i fakt, že podnik platí své závazky včas. Pokud by ale platil ještě před lhůtou splatnosti. Znamenalo by to nedostatečné využití podmínek, které mu dodavatelé poskytují.

Ke snížení závazku přispěl i meziroční pokles hodnoty závazků ke společníkům o téměř 2/3 v letech 2014/2015, což je z pohledu majitele společnosti pozitivní, protože společnost se pro něj začala stávat rentabilní. Bohužel mezi lety 2015 a 2016 došlo k opětovnému nárůstu těchto závazků. Podnik totiž z důvodu nákupů dalších strojů potřeboval dodatečné finanční prostředky.

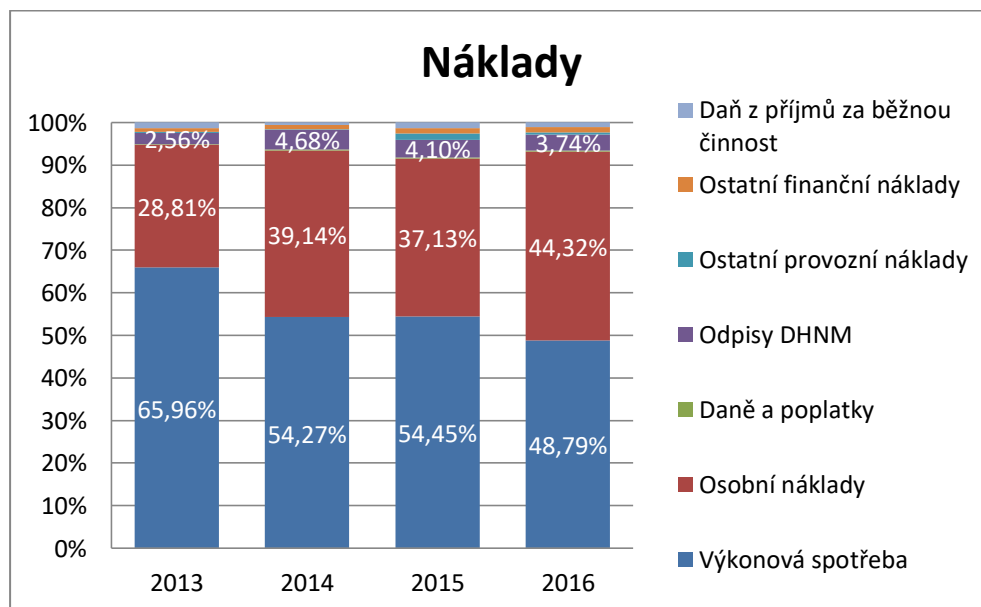
Nárůst lze naopak pozorovat u výsledku hospodaření minulých let, což je samozřejmě pro společnost pozitivní jev. K poklesu došlo meziročně v letech 2015/2016, protože část nerozděleného zisku byla vyplacena společníkovi. Ne tak jednoznačný je vývoj výsledku hospodaření účetního období, kde v roce 2014 došlo k výraznějšímu poklesu. V roce 2015

však opět společnost vykázala přibližně stejný (i když o něco málo nižší) výsledek hospodaření jako v roce 2013. Této hodnoty pak následně dosáhla i v roce 2016.

Z grafu je opět možné ověřit, že hodnota základního kapitálu zůstala během let 2013 - 2016 stejná. Nepatrný pokles je možné zpozorovat u přechodných účtů pasivních. V absolutních číslech se však jedná o meziroční pokles ve výši přibližně 70 000 Kč v letech 2013-2014 a následně o 60 000 Kč v letech 2015 - 2016, což je pro společnost zanedbatelné.

c) Vertikální analýza VZZ

Z grafu 4.7 zobrazujícího výsledky vertikální analýzy nákladů je možné zjistit, kolik procent z celkových nákladů tvoří jejich jednotlivé složky.



Graf 4.7 Náklady

Nejvíce je ze všech složek nákladů zastoupena výkonová spotřeba. Největší podíl na nákladech měla v roce 2013, v následujícím roce její podíl klesl a zůstal na přibližně stejné hodnotě a i v roce 2015. V roce 2016 pak opět mírně poklesl. Druhou nejvíce zastoupenou složkou jsou osobní náklady. Jelikož pro stavební činnosti je potřeba větší množství pracovníků, je logické, že tyto náklady mají ve stavebních společnostech velké zastoupení. Nejnižší hodnotu měly tyto náklady v roce 2013, pak jejich výše rostla. To je způsobeno potřebou většího množství pracovníků v tomto roce.

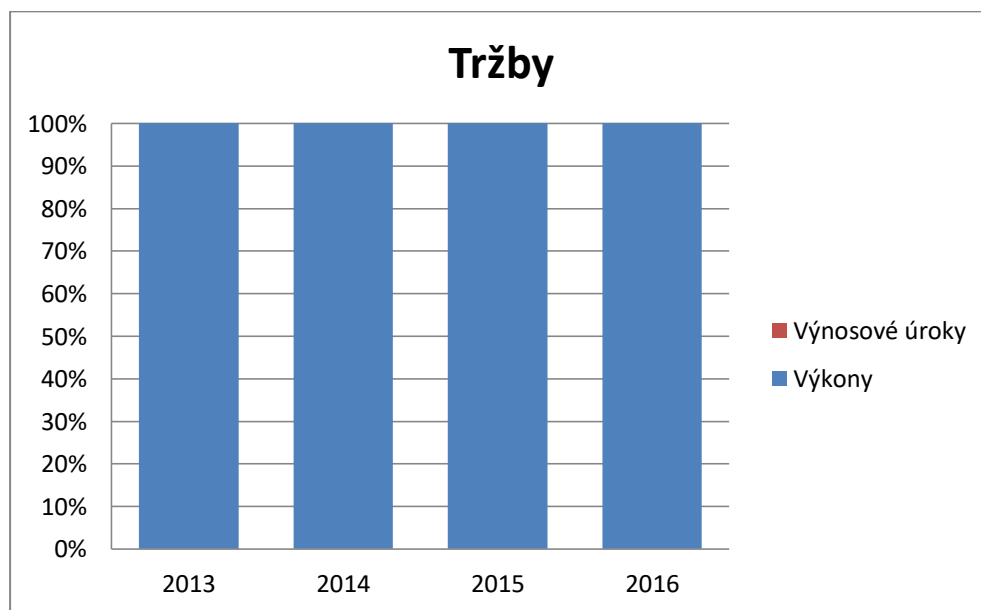
Daně a poplatky mají v grafu jen velmi malý podíl na všech nákladech. Jejich vývoj tak bude lépe znázorněn při horizontální analýze nákladů. Po prvním roce vzrostl i poměr odpisů dlouhodobého majetku k celkovým nákladům. Je to zapříčiněno i tím, že v roce 2014

společnost nakoupila další dlouhodobý majetek. Zřejmě opět vlivem nárůstu počtu zakázek potřebovala přikoupit i potřebné vybavení. Díky tomu pak stoupla i hodnota odpisů.

Podíl ostatních provozních nákladů vzrostl v roce 2015, a to na více než desetinásobek hodnoty v roce 2014. Proto je jeho zastoupení patrněji v grafu pozorovatelné až v roce 2015. Do té doby byla hodnota těchto nákladů v poměru k ostatním zanedbatelná, stejně tak jako v následujícím roce – tedy roce 2016. I podílové zastoupení ostatních finančních nákladů na celkových nákladech zůstávalo v letech 2013 - 2016 přibližně stejné.

Daň z příjmů za běžnou činnost je v grafickém znázornění nákladů pozorovatelná pouze v letech 2013, 2015 a 2016. Na první pohled to může souviset s nižším výsledkem hospodaření běžného účetního období roku 2014, ale při podrobnějším zkoumání a při pohledu na horizontální analýzu výkazu zisků a ztrát lze zjistit, že její absolutní hodnota v letech 2013-2015 stále rostla. K poklesu došlo teprve v roce 2016.

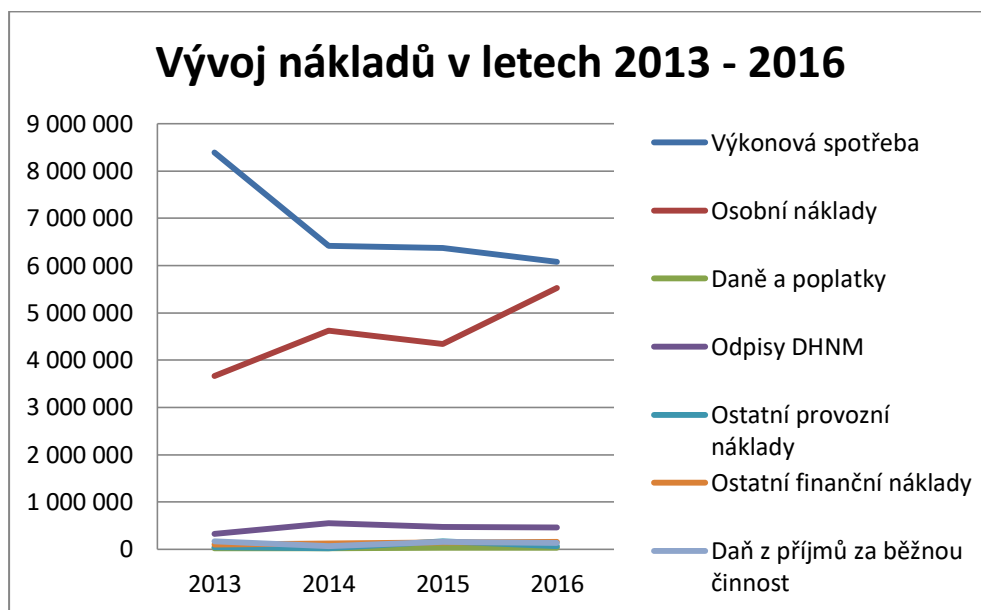
Podíváme-li se na graf 4.8 znázorňující tržby společnosti v letech 2013 - 2016, zjistíme, že jediné tržby pro společnost představují výkony. U stavebních společností se to dá předpokládat vzhledem k tomu, že neprodávají žádné zboží, ani neobchodují s cennými papíry. Z toho je vidět, že se podnik Meribra stavby, s.r.o. zaměřuje čistě na stavební a pomocné práce. Pokud by firma například provozovala ještě obchod se stavebninami, objevily by se ve výnosech i tržby z prodeje zboží.



Graf 4.8 Tržby

d) Horizontální analýza VZZ

Z horizontální analýzy lze vyčíst, jak se jednotlivé složky nákladů a výnosů měnily během zkoumaných let. Vývoj všech složek v letech 2013 – 2016 je znázorněn v grafu 4.9:

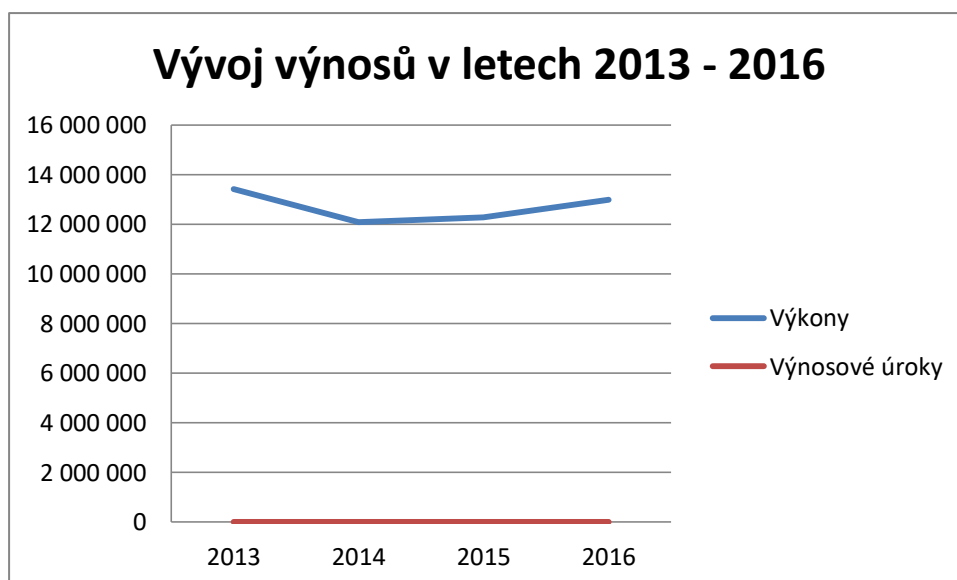


Graf 4.9 Vývoj nákladů v letech 2013 - 2016

Jak již bylo zmíněno ve vertikální analýze, i zde se potvrzuje, že v roce 2014 a 2016 výrazně vzrostly osobní náklady. V roce 2014 byl růst osobních nákladů způsoben přijetím dalších pracovníků a tedy nárůstem počtu vyplácených mezd. Oproti tomu v roce 2016 se počet pracovníků nezvýšil, ale došlo ke zvýšení jejich mezd. Tím se zároveň zvýšily i náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Naopak průběžně klesaly náklady výkonové spotřeby, tedy náklady na materiál, energii a služby. Je to právě z toho důvodu, že podnik postupně snižoval množství stavebních zakázek a zaměřoval se spíše na pomocné a úklidové práce (např. úklid sněhu nebo údržba zeleně), ke kterým nepotřebuje takové množství materiálu.

Horizontální analýzou je také potvrzeno, že v roce 2014 vzrostla výše odpisů. Nicméně z dlouhodobého hlediska je pořád přibližně stejná. Výše ostatních finančních nákladů v každém roce rostla. Naproti tomu velikost ostatních provozních nákladů a daně z příjmů za běžnou činnost měla stejný průběh: v roce 2014 se tyto náklady snížily, v roce 2015 opět vzrostly a následně v roce 2016 opět poklesly. Vzhledem k výši těchto nákladů je však patrné, že toto kolísání nemá pro společnost významnější význam.



Graf 4.10 Vývoj výnosů v letech 2013 - 2016

Graf 4.10 zaznamenávající vývoj výnosů společnosti v letech 2013-2016 opět dokazuje, že největší výnos měl podnik v roce 2013, pak došlo k poklesu. A přes následný nárůst se hodnoty z roku 2013 už do roku 2016 znovu nepodařilo dosáhnout. S tím souvisí i vývoj výsledků hospodaření za běžné účetní období. Nejnižší výsledek byl zaznamenán v roce 2014. Je to díky poklesu výnosů společnosti a zvýšením nákladů, zejména osobních. Tento pokles znázorňuje graf 4.11:



Graf 4.11 Výsledek hospodaření za účet. období

Pravděpodobně společnost v roce 2013 využila toho, že má veškeré stroje a zařízení od předchozí firmy, díky čemuž nemusela investovat do nákupu dlouhodobého majetku.

Zároveň jí předchozí firma přenechala již nasmlouvané zakázky. Díky tomu byl výsledek hospodaření v prvním roce činnosti podniku takto vysoký.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

I pro výpočty poměrových ukazatelů byla převážně použita data získaná z účetní závěrky, tedy z rozvahy a výkazu zisků a ztrát.

a) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity lze v podstatě rozdělit na ukazatele obratovosti a ukazatele doby obratu. Jejich hodnoty vypovídají o tom, jak společnost hospodáří se svými aktivy. U stavebních společností tyto hodnoty nebaví příliš příznivé, z důvodu dlouhé doby trvání zakázek. Počet obrátek tak v tomto hospodářském sektoru bývá zpravidla nižší, zatímco doba obratu nabývá naopak vyšších hodnot než v jiných sektorech. Vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivit ve všech letech existence společnosti jsou uvedeny v tabulce 4.1.

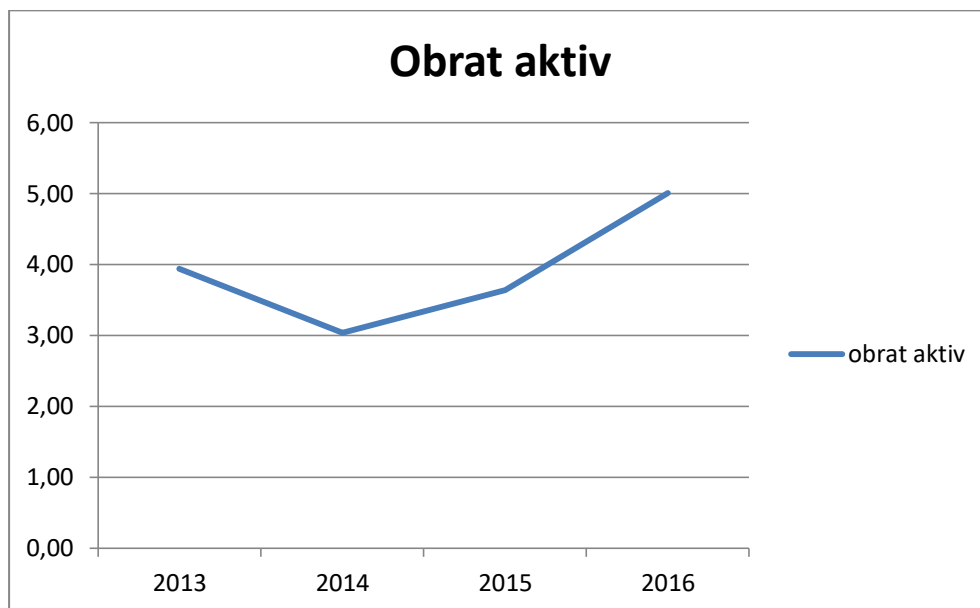
Ukazatele aktivity	2013	2014	2015	2016
obrat aktiv	3,94	3,04	3,64	5,01
doba obratu aktiv	91,44	118,42	98,92	71,88
obrat zásob	-	77,49	-	-
doba obratu zásob	-	4,65	-	-
obrat pohledávek	9,98	6,60	8,20	17,18
doba obratu pohledávek	36,08	54,59	43,89	20,95
obrat závazků	0,17	0,22	0,12	0,09
doba obratu závazků	2072,53	1616,64	2933,54	3836,73

Tabulka 4.1 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv v případě společnosti Meribra stavby, s.r.o. se v letech 2013 - 2016 pohyboval mezi hodnotami 3,04 - 5,01. Jeho hodnota je v podstatě celkem stabilní a s výjimkou roku 2016 nekolísá v průběhu let. Může to být pozitivní informace například pro investory, jelikož podnik má víceméně stabilní poměr tržeb ke svým aktivům. Proto by případná investice z pohledu obratu aktiv nebyla příliš riziková.

Z hlediska managementu a vlastníka společnosti je výše obratu aktiv rovněž pozitivní, jelikož obrat je stabilní. Stojí však za zvážení, zda je daná hodnota dostatečná a zda by ji nebylo možné zvýšit. Ke krátkodobému zvýšení v roce 2016 sice došlo, ale vzhledem k tomu, že ve společnosti nedošlo k žádné záměrné změně hospodaření s majetkem, dá se očekávat, že toto zvýšení je jen přechodné a že v roce 2017 obrat aktiv může opět poklesnout.

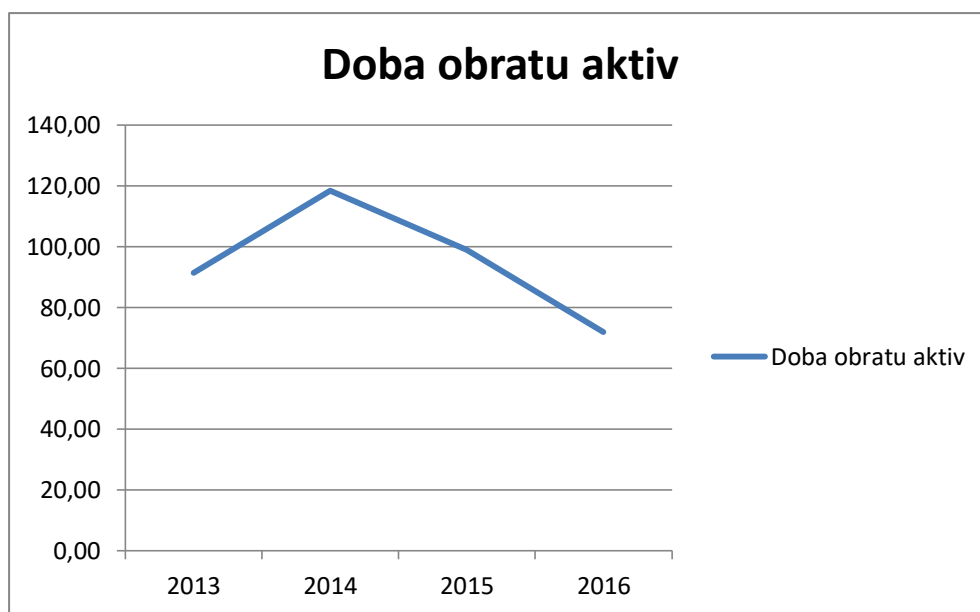
Vypočtené hodnoty ukazují na skutečnost, že tento podnik během roku rozhodně svá aktiva zhodnotí více než 3x. Opět zde však sledujeme pokles v roce 2014, který souvisí s nižšími tržbami v tomto roce a nárůstem celkové hodnoty aktiv, viz graf 4.12.



Graf 4.12 Obrat aktiv

U ukazatele doby obratu aktiv už lze pozorovat větší výkyvy. Hodnota však zůstává docela vysoká. Značí, že doba, než podnik dosáhne tržeb ve výši svých aktiv, se pohyboval v analyzovaném období mezi 71,88 - 118,42 dny, což je cca 3 - 4 měsíce. V tomto případě je to jednoznačně zapříčiněno dobou trvání stavebních prací. Proto nemůžeme předpokládat, že by se doba obratu zkrátila, a tím se rapidně zvýšila hodnota obratu aktiv.

Nejlepší výsledek (což jen potvrzuje hodnotu ukazatele obratu aktiv) byl dosažen v roce 2016, kdy doba obratu aktiv činila pouze 71,88 dní. Ke zkrácení došlo vlivem toho, že podnik měl v tomto roce převážně zakázky, které nebyly stavebního charakteru a měly tak kratší doby splatnosti. Jednalo se především o zauhlování a údržbu zeleně pro společnost ČEZ, a.s.



Graf 4.13 Doba obratu aktiv

Z grafu 4.13 je pozorovatelné prodloužení doby obratu v roce 2014 a naopak výrazné zkrácení v následujících 2 letech. Na to předběžně ukazovaly i výsledky ukazatele obratu aktiv, kde bylo patrné, že v roce 2014 byl obrat aktiv nižší oproti hodnotám jiných let.

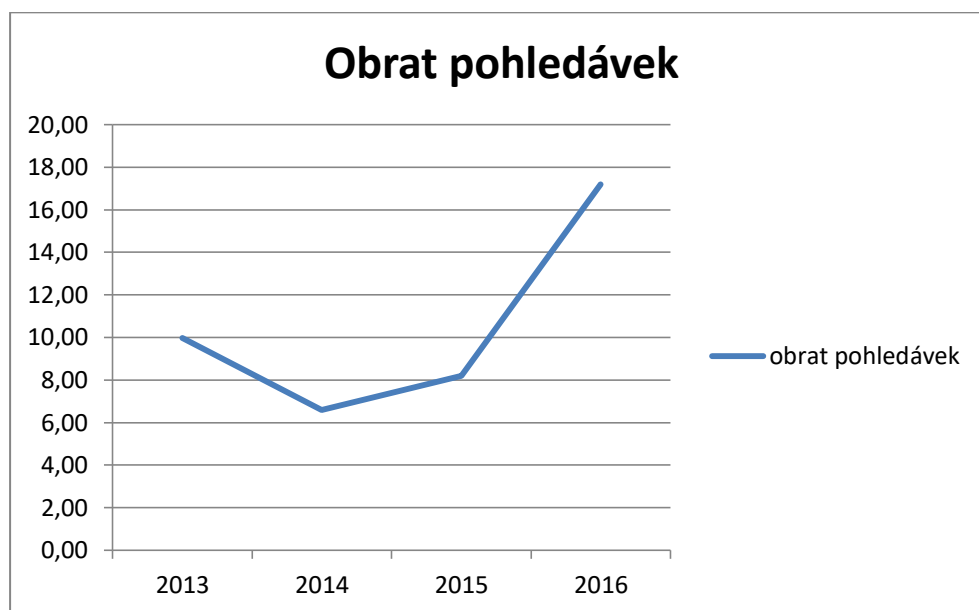
Ukazatel obratu zásob lze vypočítat pouze v roce 2014, protože (jak již bylo ve vertikální a horizontální analýze rozvahy zmíněno) společnost měla zásoby pouze ke konci tohoto roku.

Výsledek ukazatele však značí, že zásoby společnosti byly nepatrné v porovnání s tržbami za daný rok. Hodnota obratu 77,49 sice nabízí vysvětlení, že společnost své zásoby velmi dobře využívá, ale v tomto případě to tak není. Jedná se totiž o stavební společnost a její rentabilita není závislá na hodnotě obratu zásob. Pokud by se jednalo o obchodní podnik nebo pokud by tato společnost měla třeba prodejnu se stavebninami, pak by výsledek byl velice pozitivní.

I doba obratu zásob potvrzuje, že se v tomto případě jedná o okrajovou záležitost. Výsledek doby obratu 4,65 dní je velmi dobrý, avšak zde nemá velkou vypovídací schopnost.

Poněkud příznivější výsledky, ne však překvapující vzhledem k výsledkům obratu aktiv, jsou u ukazatele obratu pohledávek. Hodnota obratu se v analyzovaných letech pohybovala od 6,6 do 17,18 (viz graf 4.14), což znamená, že společnost své pohledávky během roku proměnila v průměru 10,49x na peněžní prostředky. Tato hodnota je pro stavební podnik celkem příznivá.

Je to způsobeno zejména kratší dobou splatnosti faktur vydaných tímto podnikem v roce 2016 a dobrou platební morálkou jeho zákazníků. Pokud by totiž platili pozdě, pak obrat pohledávek byl mnohem nižší.



Graf 4.14 Obrat pohledávek

Stejně jako u ostatních ukazatelů, i v tomto případě došlo v roce 2014 ke zhoršení výsledků. Naopak rok 2016 byl velmi úspěšný z hlediska pohledávek. Podařilo se je více než 17x přeměnit na finanční prostředky.

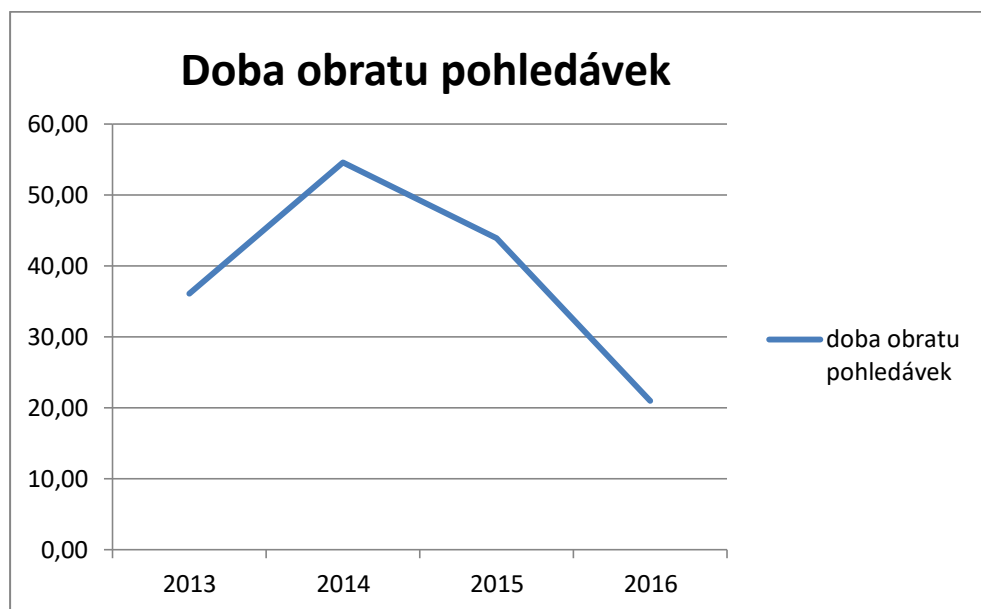
Doba obratu pohledávek společnosti zase vypovídá o tom, jak dlouho průměrně trvá zákazníkům či odběratelům, než uhradí pohledávku analyzované společnosti. Zatímco v roce 2013 to bylo pouze 36 dní, v roce 2014 to už bylo 54,59. To souvisí s počtem obrátů pohledávek v tomto roce. Společnost měla více stavebních zakázek s delší dobou splatností. Je ale také možné, že se zákazníci zpožďovali s platbami. V roce 2015 se dobu obratu pohledávek opět podařilo snížit. V následujícím roce dokonce byla překonána hranice z roku 2013 a doba obratu byla pouhých 20,95 dnů (viz graf 4.15).

Ve stavebním sektoru je delší doba splatnosti faktur obvyklá. U větších stavebních prací se proto platí často zálohy, aby se stavební společnosti nedostávaly do velkých platebních problémů. Společnost Meribra stavby, s.r.o. fakturuje stavební práce po částech, aby nemusela mít v zakázkách na dlouhou dobu vázané velké množství finančních prostředků a neohrožovala tak svou likviditu.

Velký rozdíl je však v tom, zda si zakázku objednává stát (či státní podnik) nebo soukromý objednatel. Je-li totiž objednatelem stát, potom riziko, že zakázka nebude uhrazena

výrazně snižuje. Avšak platební morálka v případě státního sektoru není příliš dobrá a platby často společnosti dostávají se zpožděním. Tím se prodlužuje doba obratu pohledávek.

V případě soukromých objednatelů, ať už se jedná o fyzické nebo právnické osoby, je mnohem větší riziko nezaplacení zakázky. Avšak platby jsou obvykle zaslány včas, proto se doba obratu pohledávek neprodlužuje a tak kopíruje dobu splatnosti faktur.

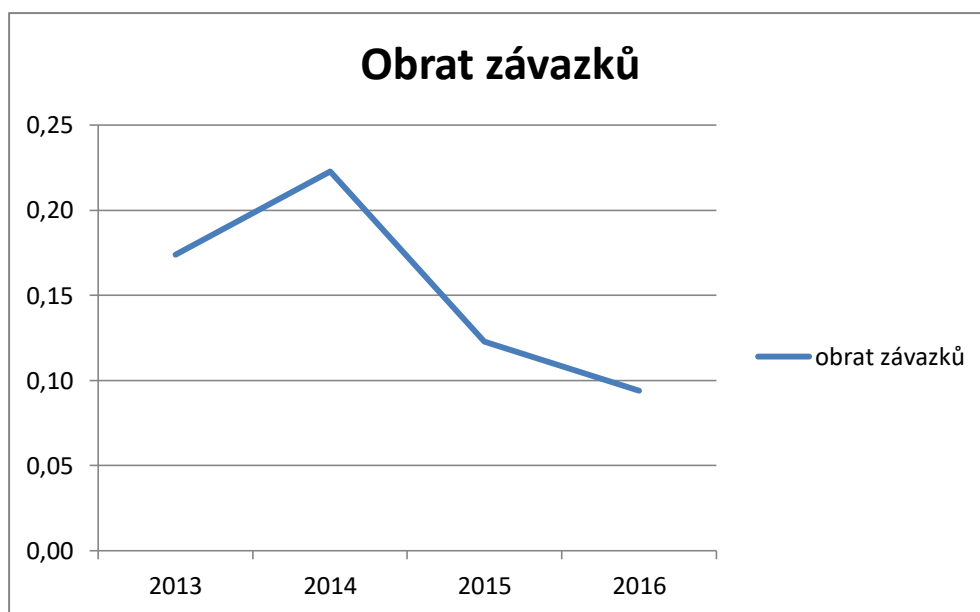


Graf 4.15 Doba obratu pohledávek

Graf 4.15 jen potvrzuje to, co již bylo patrné z tabulky. Doba obratu pohledávek rapidně vzrostla v roce 2014. Doba obratu 36 dnů je ve stavebnictví přijatelná, avšak 54 dnů už může být problematických v případě, že společnost nemá dostatečné finanční rezervy. Je tedy pozitivní, že od tohoto roku dochází k průběžnému snižování doby obratu pohledávek.

Není však dobré s tímto snižováním neustále pokračovat, jelikož dlouhá doba splatnosti je jednou z konkurenčních výhod. Mohlo by se potom stát, že společnost bude mít právě díky krátkým lhůtám pro zaplacení méně zakázek. Obzvláště ve stavebnictví na to mohou být zákazníci velmi citliví. Nicméně vzhledem k faktu, že v posledních 2 letech se podnik zaměřoval spíše na práce, které nebyly stavebního charakteru, nemusí být kratší doba splatnosti takovým problémem.

Hodnota ukazatele obratu závazků v případě analyzované společnosti je hodně nízká (viz graf 4.16). Tržby totiž mnohonásobně převyšují závazky. Ukazuje to na fakt, že společnost je solventní, finančně stabilní a má dostatečné finanční rezervy.

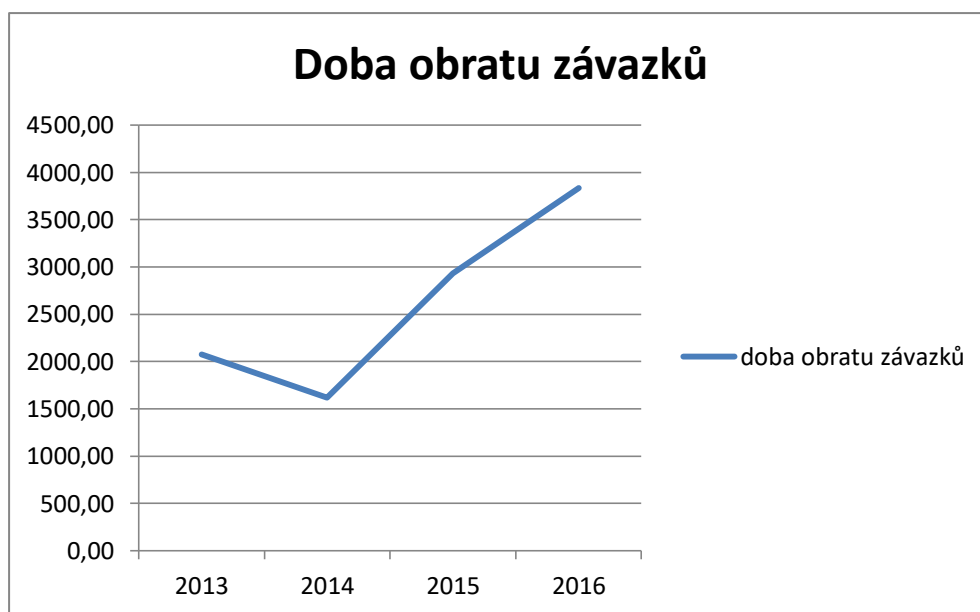


Graf 4.16 Obrat závazků

Graf 4.16 opět vykazuje mírné zhoršení výsledků v roce 2014, avšak v případě obratu závazků se už v roce 2015 podařilo hodnotu snížit pod úroveň hodnoty z roku 2013, což je opět velice pozitivní. V roce 2016 pak tento pokles ještě pokračoval vlivem výrazného snížení objemu závazků.

Jak už hodnoty ukazatele obratu závazků nasvědčovaly, nejdelší doba obratu závazků byla v roce 2016. Tedy společnost má pravděpodobně velmi dobré podmínky u svých dodavatelů a má také dlouhé doby splatnosti.

Mohlo by to sice zároveň ukazovat na špatnou platební morálku analyzovaného podniku a nedodržování smluvních lhůt, to však není tento případ. I vzhledem k množství peněžních prostředků, ať už se jedná o stav pokladny nebo bankovní účtu, tato společnost nemá důvod nedodržovat své závazky. Postupné prodlužování doby obratu závazků potvrzuje i graf 4.17.



Graf 4.17 Doba obratu závazků

b) Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou pro uživatele finanční analýzy informací o tom, jak rychle a případně s jakými náklady je možné majetek společnosti přeměnit na peníze. Pro výpočet těchto ukazatelů je tak zejména potřeba znát stav aktiv daného podniku. Ta jsou pak dána do poměru s jeho závazky. Zjištěné výsledky ukazatelů likvidity jsou zapsány v tabulce 4.2.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015	2016
okamžitá likvidita	0,54	0,53	0,85	1,06
pohotová likvidita	1,12	1,22	1,84	1,68
běžná likvidita	1,12	1,27	1,84	1,68
podíl pohledávek na OA	0,52	0,53	0,54	0,37
podíl zásob na OA	0,00	0,05	0,00	0,00
stupeň krytí DM vl. kap.	1,17	2,26	3,13	2,60
ukaz. podkapitalizování	1,17	2,26	3,13	2,60
ČPK	276 745,00	735 017,00	1 267 431,00	824 495,00
pom. ukaz. likvidity	0,11	0,21	0,46	0,40

Tabulka 4.2 Ukazatele likvidity

Hodnota okamžité likvidity v případě analyzované společnosti v prvních dvou letech její existence zůstávala prakticky na stejné úrovni – 0,5. To je podle doporučeného rozmezí v České republice nízká hodnota. Měla by být alespoň 0,6. Podle Ministerstva průmyslu a obchodu je však jako kritická určena hodnota 0,2.

V roce 2015 se podařilo hodnotu okamžité likvidity zvednout na 0,85, což je už dle doporučeného rozmezí, hodnota, která je v pořádku. Vylepšení hodnoty však bylo

způsobeno poklesem závazků společnosti, nikoliv zvýšení množství krátkodobého finančního majetku. Závazky z obchodních vztahů klesly oproti roku 2014 na méně než 50% a závazky ke společníkům se snížily na zhruba třetinovou hodnotu oproti předchozímu roku.

Vzhledem k tomuto snížení závazků již pak nebylo nutné zvyšovat objem krátkodobého finančního majetku. Pokud by ale podnik své závazky nesnížil a dále by se pohybovaly okolo hodnoty 2,5 mil. Kč, pak by zvýšení krátkodobého finančního majetku bylo žádoucí vzhledem k tomu, že v roce 2015 jeho objem opět klesl o necelých 200 tis. Kč.

Podobný vývoj měla okamžitá likvidita i v roce 2016. Opět došlo k jejímu zvýšení a to konkrétně na 1,06. Tato hodnota už se však blíží horní hranici doporučeného rozmezí. Opět to bylo zapříčiněno poklesem závazků podniku o necelých 300 tis. Kč. V tomto roce navíc došlo (byť k nepatrnému) zvýšení krátkodobého finančního majetku. I proto je hodnota tohoto ukazatele na konci roku 2016 nejvyšší. Dá se tedy říci, že společnost je finančně stabilnější a nehrozí jí nečekané problémy způsobené nutností náhle uhradit své závazky.

Mnohem lepších výsledků dosahují hodnoty pohotové likvidity. Doporučené rozmezí je zde 1 - 1,5. Hodnoty pohotové likvidity v roce 2013 a 2014 jsou v tomto rozmezí. Společnost je schopná dostát svým závazkům, a to zejména díky objemu pohledávek, které vlastní. Množství krátkodobého finančního kapitálu by totiž v těchto letech podle ukazatele okamžité likvidity nestačilo na úhradu všech závazků.

Pohotová likvidita se každý rok zvyšovala. Hodnota 1,84 v roce 2015 je už příliš vysoká. Podnik je sice díky tomu velmi likvidní, což je příznivá situace z hlediska věřitelů. Avšak pro vedení podniku je to signál, že zbytečně mnoho aktiv je vázaných ve formě pohotových prostředků, které přinášejí podniku malý nebo žádný výnos.

Bylo by proto potřeba snížit množství pohledávek. To se sice částečně povedlo v roce 2016, ale i přesto je hodnota pohotové likvidity v tomto roce docela vysoká. Bohužel však zde nebude zřejmě zcela možné kontrolovat a korigovat množství pohledávek, a to právě z toho důvodu, že se jedná o stavební sektor.

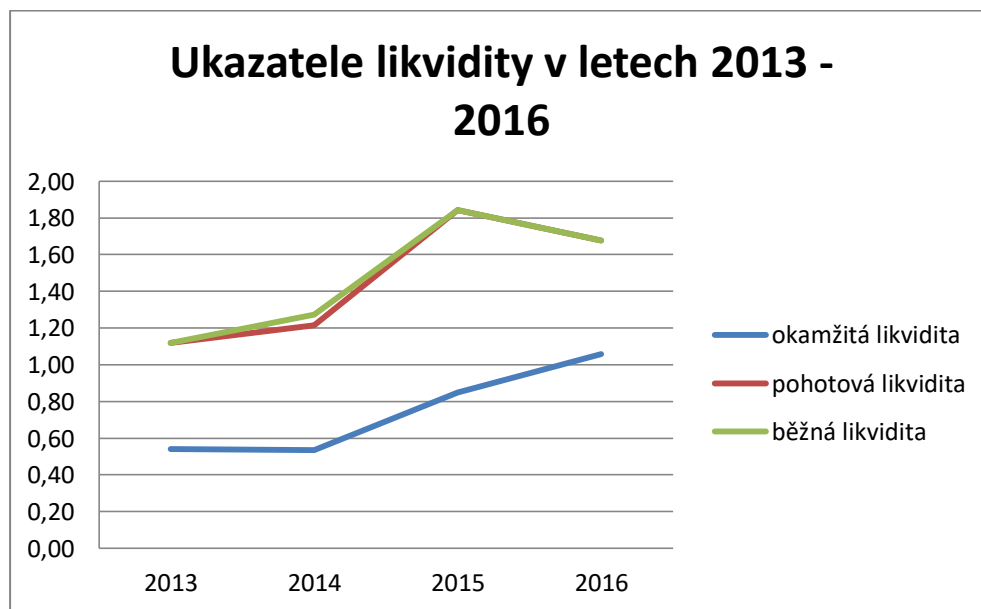
Výše běžné likvidity v letech 2013 – 2016 rostla, což je dobře, jelikož doporučené rozmezí pro běžnou likviditu je 1,5 – 2,5. Toho však podnik v prvních 2 letech existence nedosahoval. Na druhou stranu, jak již bylo zmíněno, u této likvidity 3. stupně je důležité, zda jsou oběžná aktiva schopná rychlé přeměny v peněžní prostředky a zda jsou určena k tomu, aby případně pokryla závazky podniku.

To je zde alespoň z velké části splněno. V oběžných aktivech analyzované společnosti totiž převládá krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Krátkodobý finanční majetek v tomto případě tvoří pouze peníze v pokladně a peníze uložené na bankovních

účtech, jedná se tedy o oběžná aktiva v té nejlikvidnější formě. Krátkodobé pohledávky jsou zastoupeny především pohledávkami z obchodních vztahů. Pro detailnější posouzení by bylo tedy nutné analyzovat jednotlivé pohledávky, jejich dobu splatnosti, pravděpodobnost, že budou uhrazeny, popř. že budou uhrazeny včas, atd.

Hodnoty pohotové likvidity a likvidity běžné se zde příliš neliší (jak je patrné z grafu 4.18). Je to právě z důvodu převahy krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek v oběžných aktivech. Z pohledu pohotové likvidity je na tom společnost velmi dobře, spíše by měla snížit množství kapitálu vázaném v krátkodobých pohledávkách. Avšak z hlediska okamžité likvidity a běžné likvidity nejsou výsledky ideální. Podnik by měl spíše zvýšit množství krátkodobého finančního kapitálu nebo naopak snížit množství svých závazků.

Většina podniků působících ve stavebnictví se potýká s nedostatkem krátkodobého finančního kapitálu vlivem dlouhých lhůt splatnosti v tomto sektoru a špatné platební morálky. V tomto směru nejsou výsledky analyzované společnosti vůbec špatné.

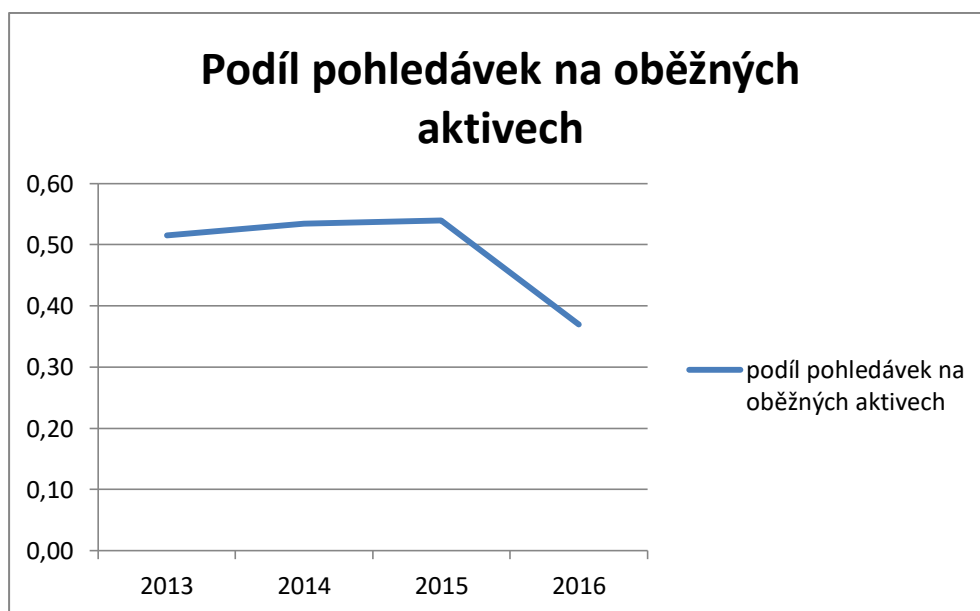


Graf 4.18 Ukazatele likvidity v letech 2013 - 2016

Podíl pohledávek na oběžných aktivech se do roku 2015 postupně zvyšoval (viz graf 4.19), což pokud jsou pohledávky hrazeny zákazníky (odběrateli) včas, pak je to pro analyzovanou společnost velmi pozitivní. Ukazatel pohledávek na oběžných aktivech poskytuje jiný pohled na stejnou skutečnost, tedy že roste podíl pohledávek ke krátkodobému finančnímu majetku a dalším složkám oběžných aktiv. Pokud však pohledávky nejsou uhrazeny včas, jejich úhrada se zpožďuje nebo dokonce zákazníci neplatí vůbec, pak je to

pro společnost alarmující situace, protože má v pohledávkách vázané velké množství peněžních prostředků, které ji nepřinášejí žádný úrok ani jinou formu výnosu.

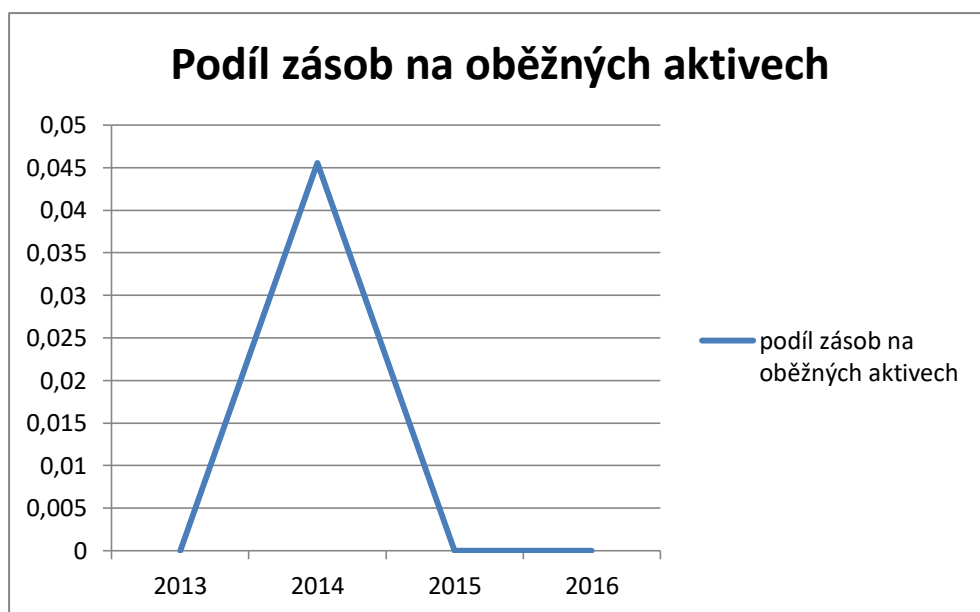
V roce 2016 však došlo ke snížení hodnoty vlivem značného snížení množství pohledávek z obchodních vztahů. Podnik měl totiž zakázky nestavebního charakteru, kde jsou kratší lhůty splatnosti. Zkrátil tak lhůty splatnosti a zákazníci platili své závazky vůči společnosti včas.



Graf 4.19 Podíl pohledávek na oběžných aktivech

Podíl zásob na oběžných aktivech je naprosto zanedbatelný (viz graf 4.20) a množství zásob zde téměř nemá téměř vliv na ukazatele likvidity. Podnik tak rozhodně není ohrožen situací, kdy by došlo ke znehodnocení zásob nebo ke znemožnění jejich využití. Všechny potřebné materiály jsou nakupovány až v okamžiku potřeby, nikoli dopředu, což v případě stavební firmy nevadí.

Je tak velmi pozitivní, že v zásobách nejsou vázány peněžní prostředky a podnik s nimi může volně nakládat. Avšak jednalo-li by se o společnost provozující jinou činnost, pak by nedostatek zásob mohl způsobit podniku potíže.

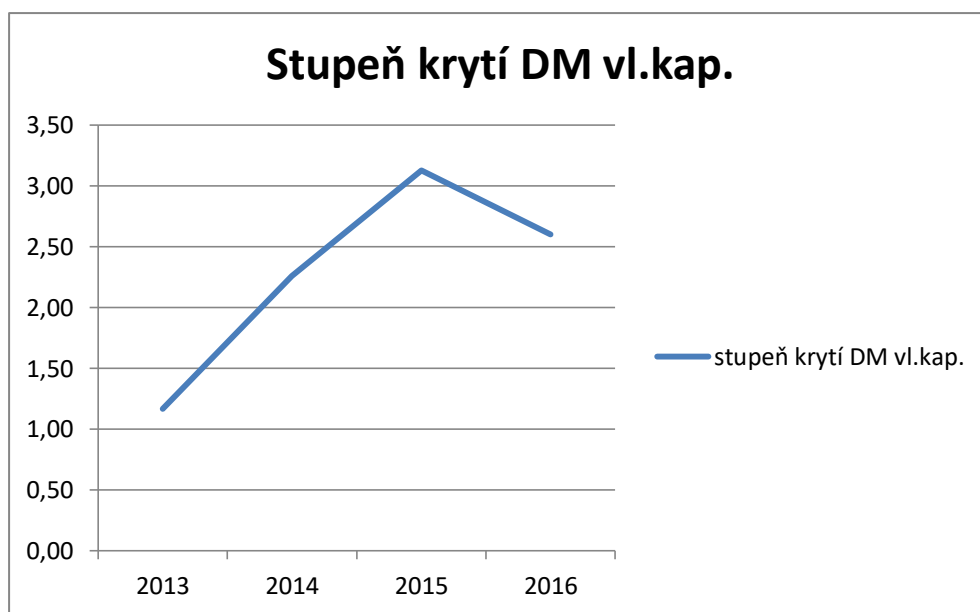


Graf 4.20 Podíl zásob na oběžných aktivech

Graf 4.20 názorně ukazuje, že na konci let 2013, 2015 a 2016 nebyly ve společnosti žádné zásoby na skladě. Pouze na konci roku 2014 zůstaly podniku zásoby, a to konkrétně ve výši 155 921 Kč.

Hodnota stupně krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem opět během let 2013 – 2015 rostla. To může být hodnoceno kladně, jelikož společnost by měla dlouhodobý majetek financovat vlastním kapitálem. Avšak v případě analyzovaného podniku již vlastní kapitál na konci roku 2015 trojnásobně překračoval hodnotu dlouhodobého majetku. Může to signalizovat nedostatečné využití vlastního kapitálu. Ve společnosti se kumuluje nerozdělený zisk minulých let, popř. výsledek hospodaření běžného účetního období, avšak tyto zdroje nejsou efektivně využívány, proto nepřinášejí podniku další výnosy.

Přestože v roce 2016 došlo k mírnému snížení této hodnoty, stále zůstává velmi vysoká. Nepodařilo se ji snížit ani na úroveň hodnoty roku 2014 (viz graf 4.21).



Graf 4.21 Stupeň krytí DM vl. kap.

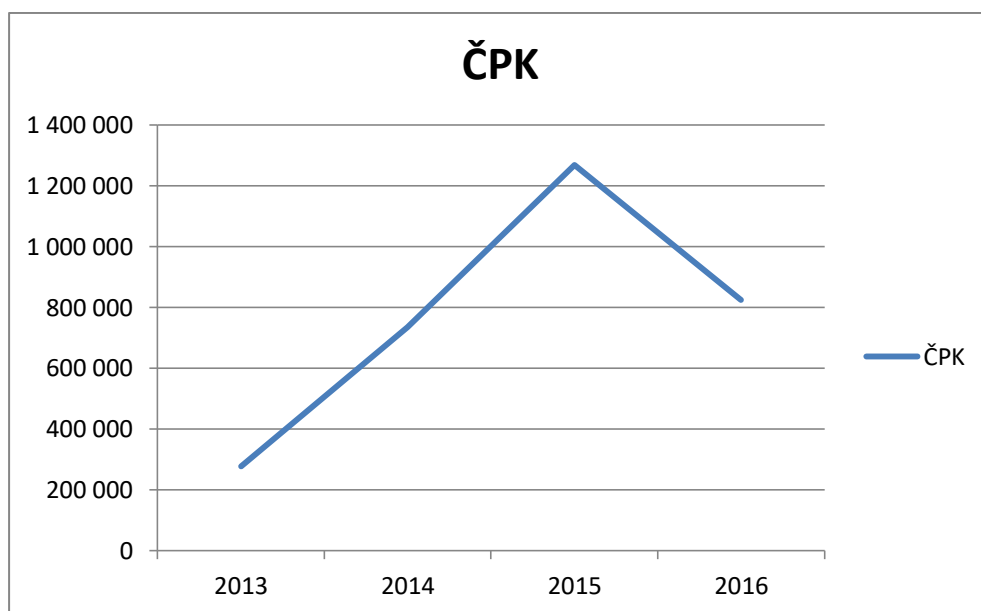
Trend strmého růstu hodnoty ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem do roku 2015 potvrzuje i graf 4.21, jelikož se jedná o téměř lineární vztah času a hodnoty tohoto ukazatele. Teprve v roce 2016 byl tento trend porušen a hodnota mírně klesla.

Ukazatel podkapitalizování se v tomto případě neliší od hodnoty stupně krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (viz graf 4.22), jelikož společnost nemá dlouhodobé závazky. To je velmi pozitivní, protože pokud by je měla, hodnota ukazatele podkapitalizování by byla ještě vyšší, což zde není žádoucí, podnik je i tak spíše překapitalizovaný.



Graf 4.22 Ukazatel podkapitalizování

Pro výpočet poměrového ukazatele likvidity je potřeba nejdříve znát hodnotu čistého pracovního kapitálu. Podnik lze označit za likvidní, jestliže jsou jeho oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, což je v tomto případě splněno. Dokonce v prvních 3 letech existence společnosti hodnota čistého pracovního kapitálu poměrně rychle rostla (viz graf 4.23). Díky tomu se opět naskytá otázka, zda podnik by neměl využívat svůj kapitál efektivněji.



Graf 4.23 ČPK

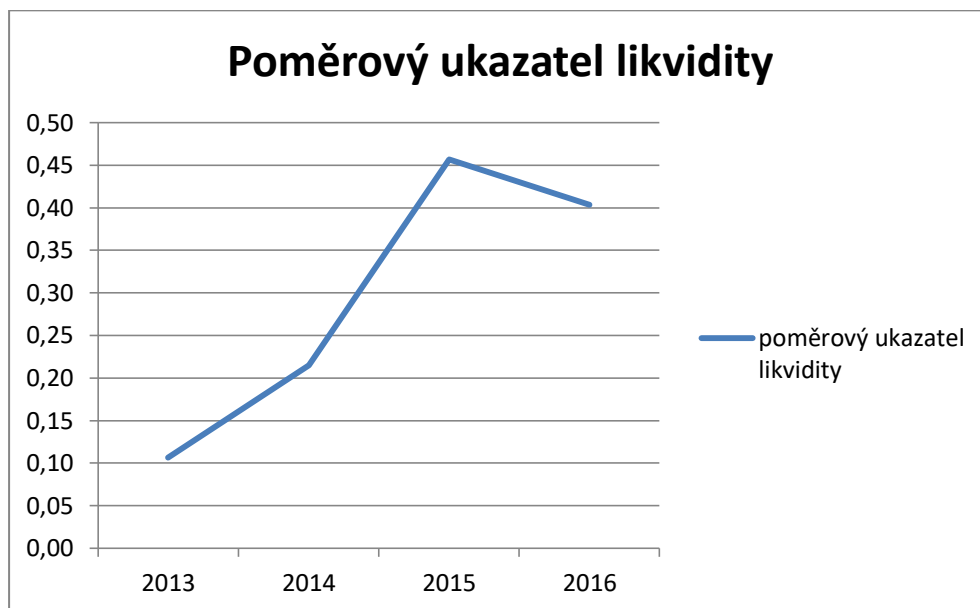
Pokles ČPK v roce 2016 je v tomto případě spíše žádoucí. Samozřejmě, že pro solventnost podniku je jistý finanční polštář potřeba, ale hodnota, jaké dosahoval v roce 2015 (tedy konkrétně 1 267 431 Kč), už byla docela vysoká.

Stejně jako u některých předchozích ukazatelů, i v případě poměrového ukazatele likvidity, se společnost dostala na úroveň doporučených hodnot teprve v roce 2015. Graf 4.24 potvrzuje rostoucí trend poměrového ukazatele (s výjimkou roku 2016).

V tomto případě růst hodnoty ukazatele lze hodnotit jen kladně, protože jeho hodnoty v letech 2013 – 2014 byly nízké. Na jednu stranu není pro společnost příliš pozitivní fakt, že její čistý pracovní kapitál roste tempem, jakým rostl v letech 2013 – 2015, avšak vzhledem k množství jejich pohledávek (které jsou druhým největším představitelem oběžných aktiv), je dobře, že se zvyšuje právě i čistý pracovní kapitál.

Není proto možné jednoznačně říci, zda je situace dobrá nebo špatná. Naštěstí v roce 2016, kdy došlo k poklesu čistého pracovního kapitálu, se snížil právě i objem pohledávek. Podniku se tedy nestalo, že by vzrostlo množství pohledávek a přitom se snížila velikost oběžných aktiv. Taková situace by totiž mohla v krajním případě vést k finančním potížím.

Bude tedy nadále záležet jak na vývoji objemu nesplacených pohledávek evidovaných podnikem, tak na vývoj čistého pracovního kapitálu. Nemělo by dojít k situaci, kdy čistý pracovní kapitál bude klesat a objem pohledávek poroste.



Graf 4.24 Poměrový ukazatel likvidity

c) Ukazatele zadluženosti

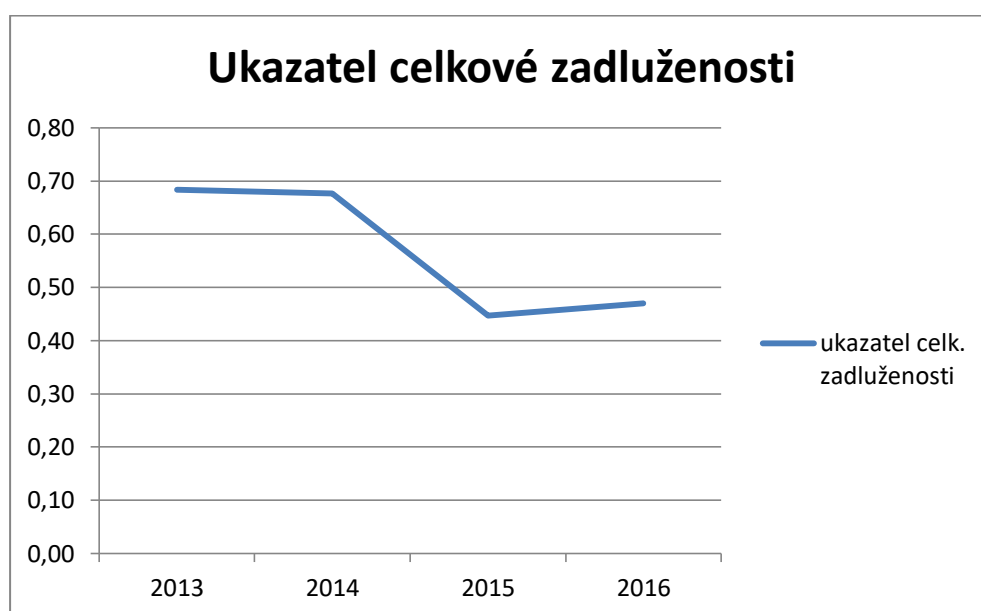
Pro výpočet ukazatelů zadluženosti jsou zapotřebí zejména data o aktivech podniku a jeho závazcích. Získané výsledky v jednotlivých letech jsou uvedeny v tabulce 4.3

Ukazatele zadluženosti	2013	2014	2015	2016
ukazatel celk. zadluženosti	0,68	0,68	0,45	0,47
dlouhodobá zadluženost	0,00	0,00	0,00	0,00
běžná zadluženost	0,68	0,68	0,45	0,47
zadluženost VK	0,00	0,00	0,00	0,00
podíl VK na aktivech	0,26	0,29	0,52	0,51
majetkový koeficient	3,82	3,40	1,92	1,96
stupeň krytí stálých aktiv	1,17	2,26	3,13	2,60
úrokové krytí	-	-	-	-
úrokové zatížení	0,00	0,00	0,00	0,00
úvěrová zadluženost	0,00	0,00	0,00	0,00
dobu návratnosti úvěru	0,00	0,00	0,00	0,00

Tabulka 4.3 Ukazatele zadluženosti

Z grafu 4.25 znázorňujícího vývoj ukazatele celkové zadluženosti v analyzovaných letech je patrné, že hodnota celkové zadluženosti byla v prvních 2 letech konstantní. Teprve v roce 2015 došlo k jejímu poklesu a i v následujícím roce měl tento ukazatel přibližně stejnou výši. K tomuto poklesu došlo díky snížení objemu závazků podniku vůči společníkům v roce 2015. A přestože tyto závazky byly opět v roce 2016 navýšeny, snížení množství celkových aktiv a také závazků z obchodních vztahů zapříčinily, že se hodnota ukazatele příliš nezměnila.

To se může případným investorům jevit jako pozitivní. Podnik by díky tomu mohl získat kapitál za výhodnějších podmínek.



Graf 4.25 Ukazatel celkové zadluženosti

Snížení závazků společnosti ke společníkům v roce 2015 je pro vlastníky podniku pozitivní informace. Podnik již nepotřebuje tolik kapitálu, naopak postupně zvyšuje množství vlastního kapitálu a začíná tak být rentabilní. Bohužel v roce 2016 podnik potřeboval opět dodatečné finanční prostředky, takže se tyto závazky znovu zvýšily, nikoliv už však na hodnotu z roku 2014.

Velkou výhodou analyzované společnosti je fakt, že za celou dobu své existence nepotřebovala bankovní úvěr nebo jinou pomoci od třetích subjektů. Vždy si vystačila s kapitálem poskytnutým svými společníky. To je zejména pro stavební společnost hodně důležité a podporuje to její finanční stabilitu. Jelikož vzhledem k dlouhým dobám trvání stavebních zakázek a následným lhůtám splatnosti, by se v případě bankovního úvěru nebo jiné půjčky mohly takové podniky rychle dostat do platební neschopnosti.

Pokud si však podnik vystačí s kapitálem poskytnutým společníky, pak obvykle takové riziko nehrozí. Společníci by totiž měli investovat do společnosti s vědomím, že ji své peněžní prostředky musejí ponechat, dokud je společnost potřebuje. Navíc nemají pevně stanovený úrok, který za svůj kapitál žádají. Na druhou stranu by se nemělo stát, že podnik svým společníkům nepřináší žádný zisk a ani jim není schopen vyplatit jejich vklad.

V případě analyzované společnosti to trvalo 2 roky, než byla schopná svým společníkům aspoň částečně vrátit kapitál, který jí poskytli. Vliv zde měl i fakt, že v roce 2014 (tedy v 2. roce existence společnosti) došlo k nakoupení dlouhodobého majetku a tím i rozšíření výrobních kapacit. To je jeden z důvodů, proč byl investovaný kapitál podniku ponechán, a společníci nežádali část své investice, ani úroky, zpět.

Podobně tomu bylo v roce 2016, kdy společnost získala zakázku týkající se údržby zeleně. Musela proto nakoupit traktory a další potřebné stroje. K tomu opět potřebovala další kapitál a tak došlo k navýšení závazků ke společníkům.

Společnost na konci ani jednoho z analyzovaných období neměla žádný dlouhodobý cizí kapitál, nelze tedy u ní spočítat ukazatel dlouhodobé zadluženosti. To je velmi dobré znamení. Společnost totiž nemá z tohoto pohledu žádné dlouhodobé dluhy.

Jelikož však na koncích jednotlivých zkoumaných období jsou závazky vždy vůči stejným subjektům, bylo by potřeba detailnějšího pohledu do účetnictví, zda podnik v průběhu následujících účetních období skutečně uhradí a zda tedy je schopen dostát svým závazkům.

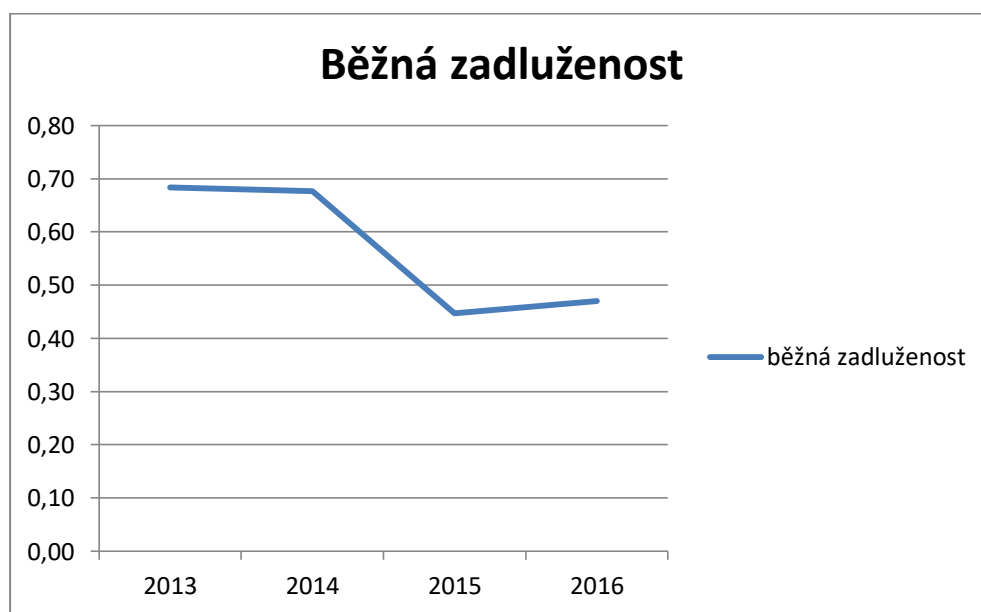
Signalizuje to také fakt, že žádná aktiva podniku nejsou financována dlouhodobým cizím kapitálem. To může být vnímáno dvěma způsoby. První je možnost, že aktiva jsou financována především krátkodobým cizím kapitálem. To je velmi riskantní, protože taková aktiva by měla být dostatečně výnosná, aby rychle pokryla náklady a celkovou hodnotu tohoto cizího kapitálu, který byl potřeba pro jejich pořízení. Druhou možností je, že jsou aktiva pořizována a kryta vlastním kapitálem. To je vhodné z hlediska finanční stability a solventnosti podniku. Je to sice poměrně bezpečný způsob financování, avšak nemusí být tak rentabilní, jako by tomu bylo v případě zapojení cizího kapitálu.

V analyzované společnosti jsou aktiva financována zejména pomocí závazků ke společníkům, jak dokazuje následující ukazatel.

Ukazatel běžné zadluženosti dosahuje logicky stejných hodnot jako ukazatel celkové zadluženosti (viz graf 4.26). Podnik, jak již bylo zmíněno, nemá dlouhodobý cizí kapitál, ale má pouze krátkodobé závazky. Opět jsou tak zde zahrnuté závazky ke společníkům, závazky

z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálních zabezpečení a zdravotního pojištění a daňové závazky.

V prvních 2 letech existence podniku tak byla jeho aktiva kryta z největší části závazky ke společníkům. Teprve v roce 2015 tento podíl poklesl.



Graf 4.26 Běžná zadluženost

Jestliže vypočteme podíl závazků ke společníkům k celkovým aktivům podniku (tento výpočet se běžně ve finanční analýze neprovádí, zde však pro názornost bude proveden), získáme hodnoty uvedené v tabulce 4.4:

	2013	2014	2015	2016
závazky ke společníkům	1 000 000	1 250 000	450 000	650 000
aktiva celkem	3 405 569	3 974 187	3 374 452	2 592 702
poměr	0,29	0,31	0,13	0,25

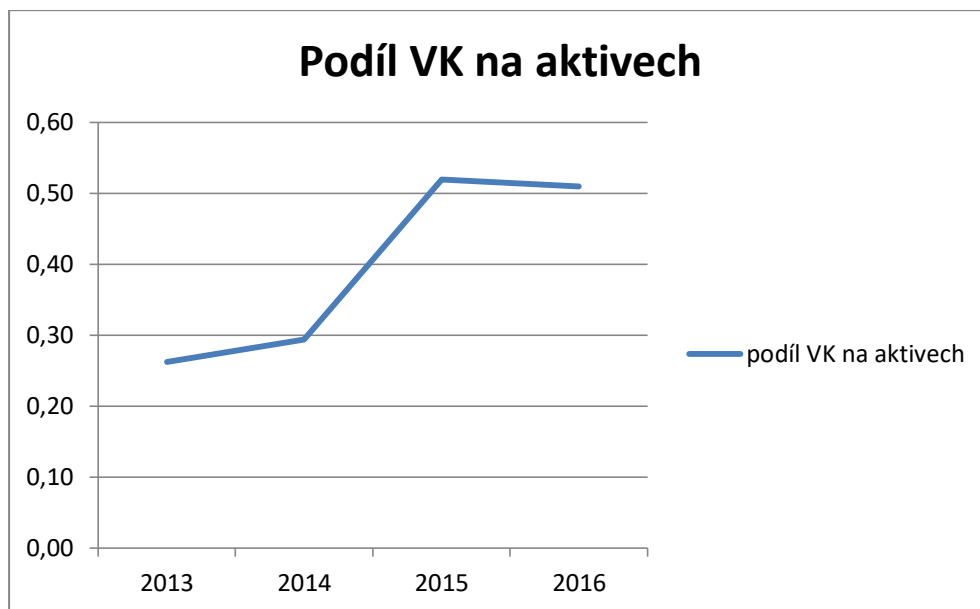
Tabulka 4.4 Podíl závazků ke společníkům k celkovým aktivům

Je tedy vidět, že skutečně během prvních 2 let byla celková aktiva kryta především kapitálem společníků, a to téměř do výše 1/3. V roce 2015 už to pak bylo jen z 13%. Následně v roce 2016 byla kryta závazky vůči společníkům z 1/4 z důvodu dalšího nákupu strojů.

Zadluženost vlastního kapitálu je ve všech letech 0. Kapitál analyzovaného podniku tedy zadlužen není. Společnost totiž, jak již bylo uvedeno, doposud neměla nikdy ke konci roku dlouhodobý cizí kapitál. Její vlastní kapitál tedy není zatížen dluhy. Takováto hodnota ujišťuje případné věřitele, že společnost je solventní. Nejspíš by tak případný další kapitál získala za velmi výhodných podmínek. Na druhou stranu, jestliže nikdy podnik nevyužil cizího kapitálu, není ani zjistitelné, zda své dluhy řádně splácel.

V případě ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech naopak lze pozorovat rostoucí trend (viz graf 4.27). Vliv na to má pokles krytí celkových aktiv závazky ke společníkům. Zatímco mezi lety 2014 a 2015 podíl závazků ke společníkům na celkových aktivech klesl o téměř 20%, v případě podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech došlo v růstu o více než 20%.

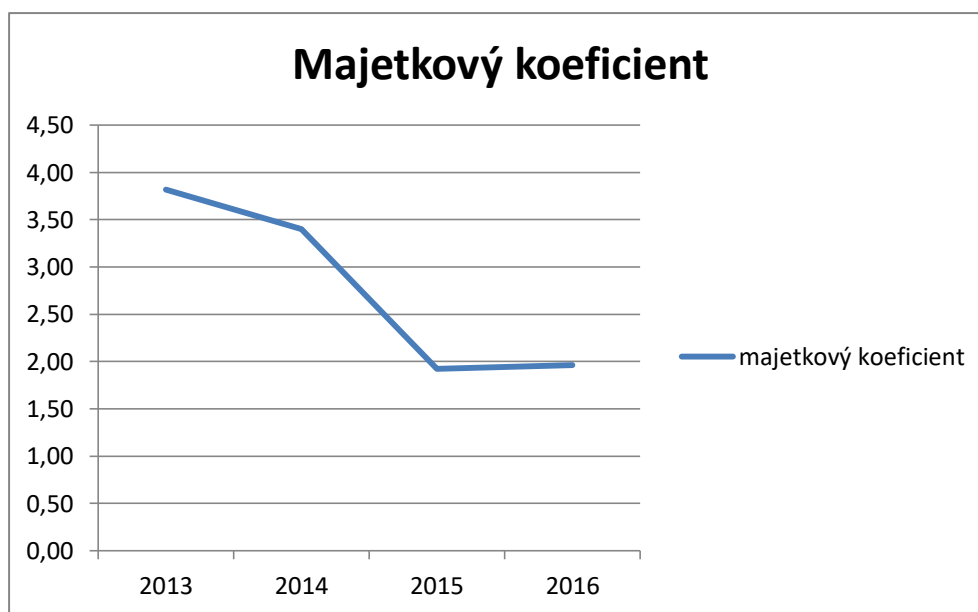
V roce 2015 tak byla celková aktiva podniku z více než poloviny kryta vlastním kapitálem. Rostoucí trend lze zobrazit i pomocí grafu 4.27.



Graf 4.27 Podíl VK na aktivech

Majetkový koeficient je reciprokou hodnotou podílu vlastního kapitálu na aktivech. Bývá také nazýván jako finanční páka.

Zde je naopak možné z grafu 4.28 pozorovat klesající tendence hodnoty ukazatele. Zatímco v roce 2013 celková aktiva převyšovala vlastní kapitál téměř 4x, v roce 2016 to bylo už jen téměř 2x.



Graf 4.28 Majetkový koeficient

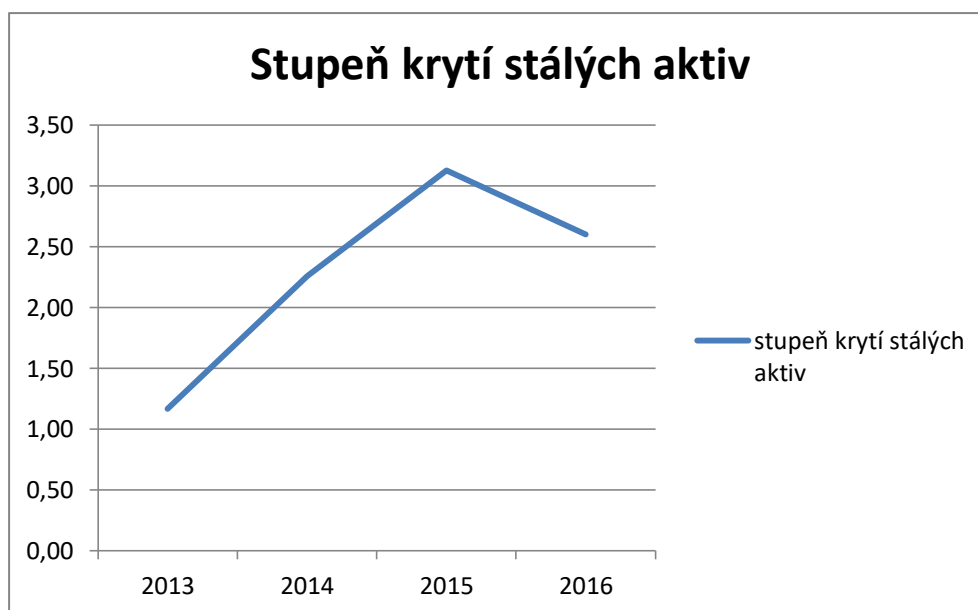
Vyšší hodnota značí vyšší zadluženost podniku. Tím by ale také měla finanční páka působit na výnosnost vlastního kapitálu. Problémem v této společnosti je však skutečnost, že nemá žádné půjčky a dluhy. Je financována pouze pomocí vkladů společníků. Nelze tak zde spekulovat o zapojení cizího kapitálu a následném zvýšení výnosnosti kapitálu vlastního.

A není ani dost dobře možné posuzovat, zda by podnik s cizím kapitálem nakládal efektivně. Vezmeme-li však v úvahu, že jsou opravdu cizím kapitálem jen závazky ke společníkům, zaměstnancům a státním institucím, pak společnost s cizím kapitálem moc efektivně nenakládá. Mohla by jej využívat mnohem lépe.

Hodnota finanční páky každý rok klesá. Doporučená hodnota je 4. Toho však společnost nedosáhla ani v prvním roce existence, kdy hodnota majetkového koeficientu byla nejvyšší.

Ukazatel stupeň krytí stálých aktiv se, v případě analyzované společnosti, liší od ukazatele podíl vlastního kapitálu na aktivech pouze tím, že zde jsou zahrnuta jen dlouhodobá aktiva. Jelikož podnik nemá dlouhodobý cizí kapitál, je výše dlouhodobého kapitálu stejná jako výše kapitálu vlastního.

Hodnota stupně krytí stálých aktiv v letech 2013 – 2015 rostla. Tedy dlouhodobý kapitál převyšuje dlouhodobá aktiva společnosti stále více. Zatímco v roce 2013 je převyšoval pouze 1,17x, v roce 2015 to již bylo více než 3x. V roce 2016 došlo k mírnému poklesu hodnoty ukazatele. Tento pokles však není v porovnání s předchozími roky výrazný (viz graf 4.29).



Graf 4.29 Stupeň krytí stálých aktiv

Výsledky ukazatele jsou pozitivní, protože dlouhodobá aktiva jsou minimálně 1x kryta dlouhodobým kapitálem, tedy nehrozí velké riziko, že by podnik musel kapitál splatit ještě předtím, než by mu aktiva přinesla dostatečný výnos pro jeho úhradu. Navíc v tomto případě je vše kryto vlastním kapitálem. O to je riziko ještě menší.

U ukazatele úrokového krytí (stejně jako u ukazatele úrokového zatížení, úvěrové zadluženost a doby návratnosti úvěru), nelze určit jeho hodnotu. Podnik totiž, jak už bylo několikrát zmíněno výše, nemá žádné úvěry nebo půjčky. Nelze tak hodnotit ani výsledky dalších 3 ukazatelů zadluženosti, jelikož jsou všechny hodnoty nulové.

Pro solventnost podniku je významné, že podnik nemá žádné úvěry ani půjčky. Pro podnik samotný je to však trochu omezující. Cizí kapitál by mohl pomocí pákového efektu značně zvýšit výnosnost vlastního kapitálu. Navíc je cizí kapitál levnější než kapitál vlastní. Bylo by tedy dobré ho zapojit.

To ale jen za předpokladu, že podnik s ním dokáže efektivně nakládat. V opačném případě by to naopak mohlo podniku přinést spíše problémy. Fakt, že společnost nemá žádné dluhy, může být způsobena buď tím, že má dostatečný kapitál (v případě společnosti Meribra stavby, s.r.o. poskytnutý společníky), nebo by to mohlo značit, že je v tak špatné finanční situaci, že si půjčku nemůže dovolit nebo by ji banka či jiný investor neschválili. To však není tento případ.

d) Ukazatele rentability

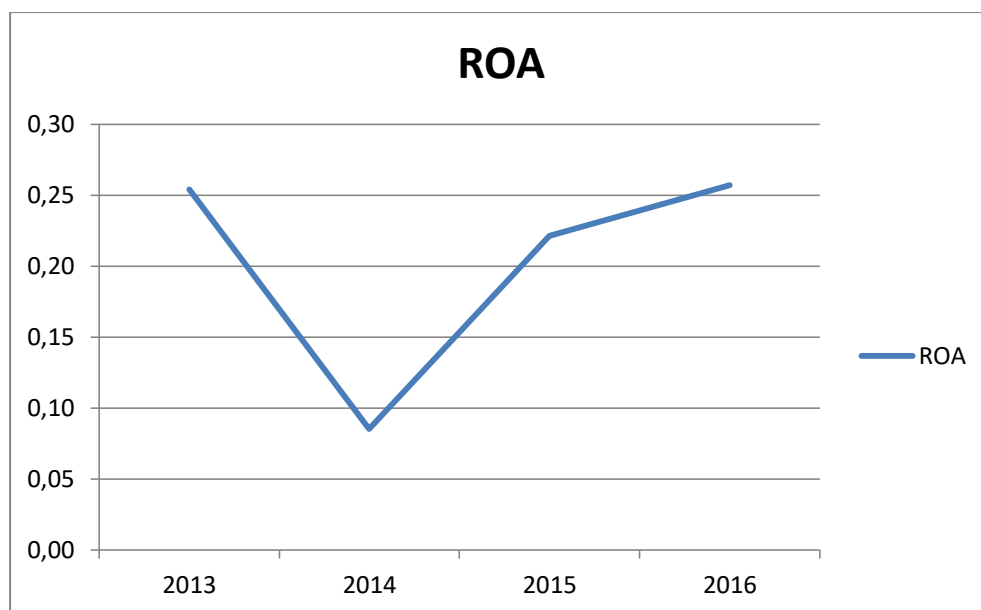
Pro výpočet rentability byly použity hodnoty EAT (tedy zisk po zdanění a úhradě úroků), EBT (zisk po úhradě úroků) a EBIT (zisk před zdaněním a úhradou úroků) v poměru k jednotlivým formám, v nichž jsou vázány peněžní prostředky společnosti. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 4.5.

Ukazatele rentability	2013	2014	2015	2016
ROA	0,25	0,09	0,22	0,26
ROCE	0,97	0,29	0,43	0,50
ROE	0,78	0,24	0,33	0,40
ROSčzr	0,05	0,02	0,05	0,04
ROShzr	0,06	0,03	0,06	0,05
ROSpr	0,06	0,03	0,06	0,05
rentabilita nákladů	0,05	0,02	0,05	0,04

Tabulka 4.5 Ukazatele rentability

Z ukazatele rentability aktiv lze vyčíst, jak je výnosný kapitál vložený do společnosti bez ohledu na finanční strukturu. V případě analyzované společnosti je patrný značný pokles výnosnosti v roce 2014 a následný opětovný nárůst v letech 2015 a 2016. Teprve v posledním roce se podařilo zvýšit hodnotu nad úroveň roku 2013 (viz graf 4.30).

Pokles po prvním roce existence společnosti je jednoznačně negativní. Ukazatele rentability by měly mít rostoucí tendenci. Opět to souvisí s tím, že společnost „nevyrostla na zelené louce“, ale navázala na činnost předchozí firmy. Díky tomu měla v prvním roce dostatek zakázek a i potřebných aktiv (zejména se jedná o majetek).

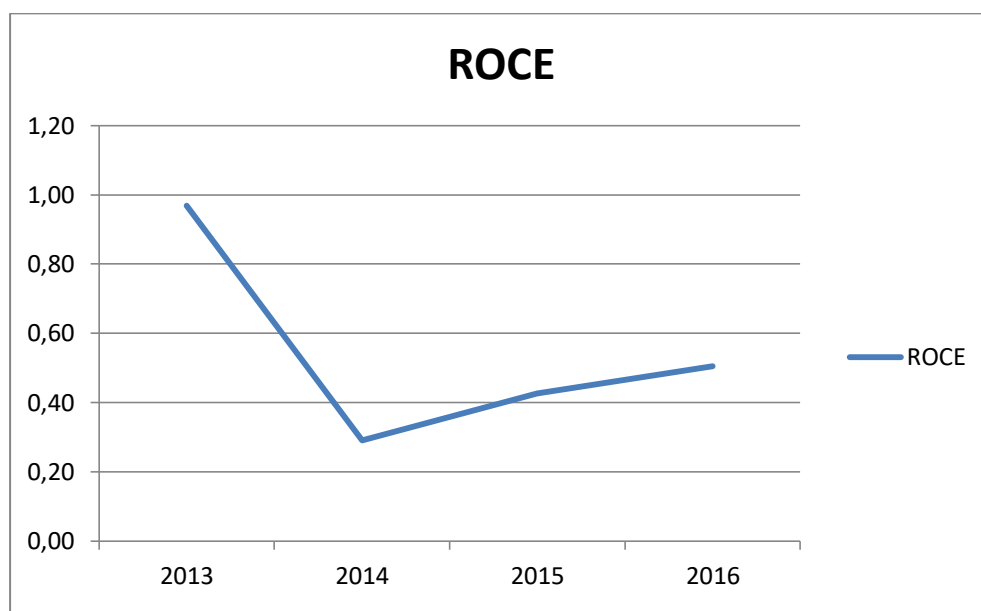


Graf 4.30 ROA

Graf 4.30 vykresluje výrazný pokles a následný růst tohoto ukazatele. Nicméně hodnota v letech 2013, 2015 i 2016 je relativně vysoká. V roce 2013 vykazovala rentabilita aktiv hodnotu 25%, v roce 2015 hodnotu 22% a v roce 2016 dokonce až 26%. Hodnoty tohoto ukazatele se v sektoru stavebnictví pohybují mezi 4 - 9% podle aktuálního vývoje ekonomiky.

V této společnosti jsou hodnoty z výše zmíněných let nadprůměrné. Průměrné hodnoty tak bylo paradoxně dosaženo jen díky poklesu v roce 2014. Z tohoto pohledu je vklad do společnosti velice výnosný. To by opět mohlo případně i přispět k získání případného dodatečného kapitálu od investorů za velmi výhodných podmínek.

Mnohem důležitějším ukazatelem z pohledu investorů je ale rentabilita dlouhodobých zdrojů. I tento ukazatel však zde dosahuje nadprůměrných výsledků. V prvním roce existence vykázal podnik 97% výnosnost dlouhodobých zdrojů, jak je patrné i z grafu 4.31. V tomto případě se však spíše jedná o výnosnost vlastního kapitálu, jelikož (jak již bylo zmíněno u předchozích ukazatelů) podnik nemá žádný dlouhodobý cizí kapitál.



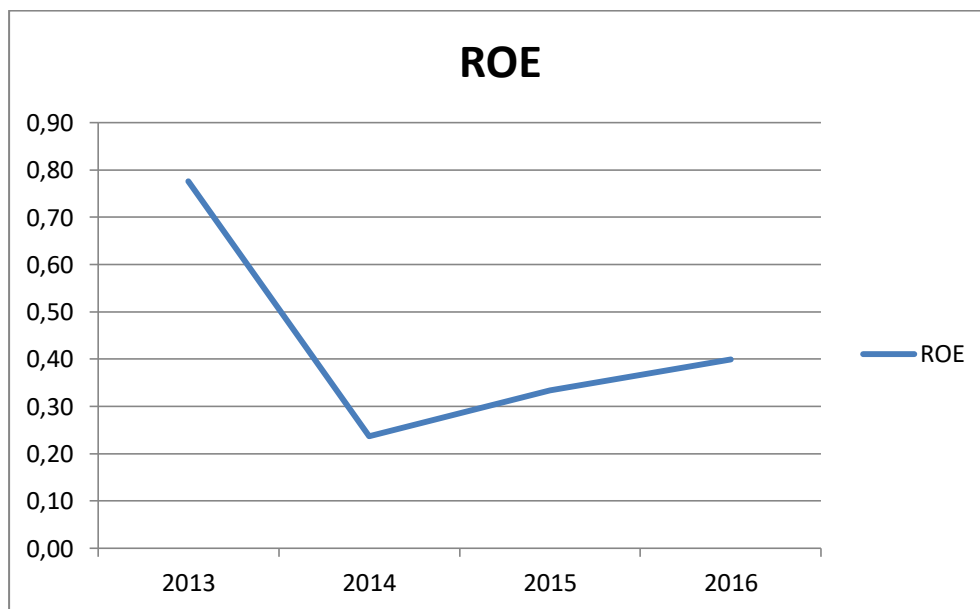
Graf 4.31 ROCE

I z pohledu tohoto ukazatele byl rok 2014 pro společnost méně příznivý. Následně se v letech 2015 a 2016 hodnota ROCE nepatrně zvyšovala. Nedosáhla však na původní hodnotu, jako to bylo v případě ROA. Přesto výsledky ROCE byly zatím ve všech letech existence podniku velmi dobré. Investoři by tak případným poskytnutím kapitálu podniku nepodstupovali velké riziko.

Přestože u ukazatele rentabilita vlastního kapitálu vstupuje opět do výpočtu pouze vlastní kapitál, výsledné hodnoty se budou lišit, protože v případě rentability dlouhodobých zdrojů je použita hodnota EBIT a v případě rentability vlastního kapitálu je použita hodnota EAT.

Z grafu 4.32 je možné pozorovat, že v prvním roce byla sice hodnota ROE nižší než ROCE, následně však došlo k otočení trendu a hodnoty ROE byly v následujících dvou letech vyšší než ROCE. Jelikož v obou případech zde vstupuje do výpočtu hodnota vlastního kapitálu, můžeme tyto hodnoty porovnávat mezi sebou.

V roce 2013 vykázala společnost vůbec nejvyšší hodnotu výsledku hospodaření za účetní období před zdaněním. Z toho důvodu v tomto roce odvedla také na daních nejvyšší částku. Je zde největší rozdíl mezi hodnotou EBIT a EAT, které vstupují do jednotlivých výpočtů. Proto se i výsledky ROE a ROCE v roce 2013 nejvíce liší. V dalších letech byla výše výsledku hospodaření za běžné účetní období nižší, čímž se snížila i výše odváděné daně z příjmu, takže rozdíl mezi EAT a EBIT už není tak velký.



Graf 4.32 ROE

Křivka vykreslující vývoj hodnoty ROE má podobný tvar jako křivka v grafu znázorňujícím vývoj hodnoty ukazatele ROCE.

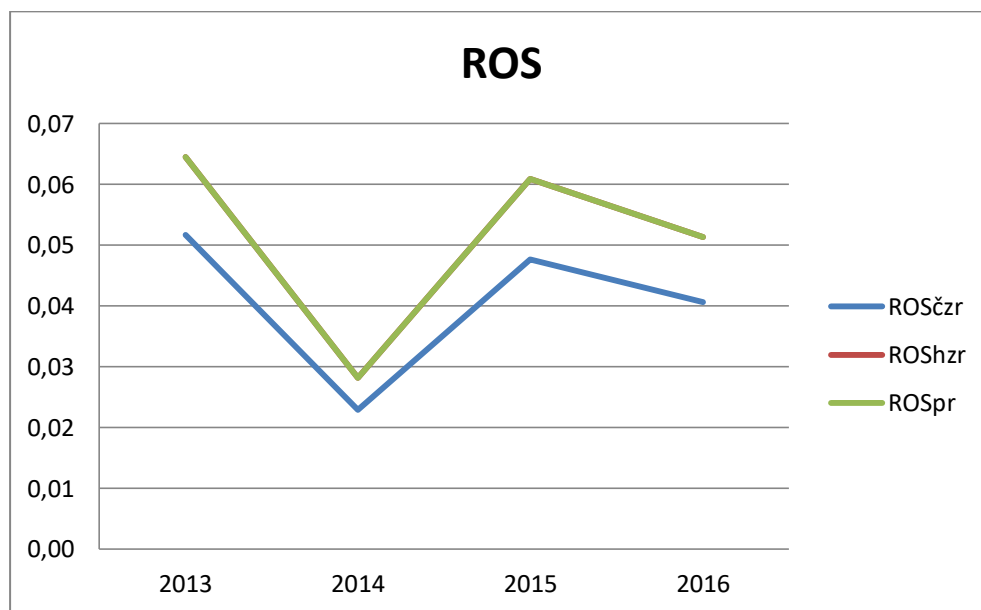
Obecně hodnota ROE může poklesnout z důvodu menšího zisku nebo vyšší hodnoty vlastního kapitálu. V roce 2014 došlo k oběma těmto jevům současně, proto zde byl tak výrazný pokles.

Pomocí ukazatele rentability tržeb je hodnocena ziskovost tržeb. Ta v tomto případě není příliš vysoká. Na 1 Kč tržeb v letech 2013 a 2015 připadá pouze 0,05 Kč zisku (nebo-li 5 haléřů). To je velice málo. Aby tak společnost měla 1 Kč zisku, musí mít 20 Kč tržeb. V letech 2014 a 2016 byla hodnota čistého ziskového rozpětí dokonce ještě nižší.

Vezmeme-li však v potaz, že se jedná o stavební společnost, pak tyto výsledky nejsou až tak překvapivé. Velkou část tržeb stavební podniky spotřebují na zaplacení mezd pracovníků, protože zde je potřeba velkého množství fyzické práce a tedy většího počtu pracovníků. Navíc jsou stavební zakázky často časově omezeny, a jestliže se pak práce opozdí, podnik musí platit penále, čímž má nižší tržby. Také je k vykonání těchto prací často potřeba velké množství materiálu, což opět zvyšuje náklady a snižuje rentabilitu tržeb.

Podobné hodnoty vykazuje i hrubé ziskové rozpětí. Zde však do výpočtu vstupuje zisk před zdaněním. Díky tomu jsou výsledné hodnoty o něco vyšší. Avšak trend je zde stejný – v roce 2014 došlo k výraznému poklesu, následně se v roce 2015 hodnota ukazatele vrátila na hodnotu stejnou, jakou měl v roce 2013. V roce 2016 pak mírně poklesla.

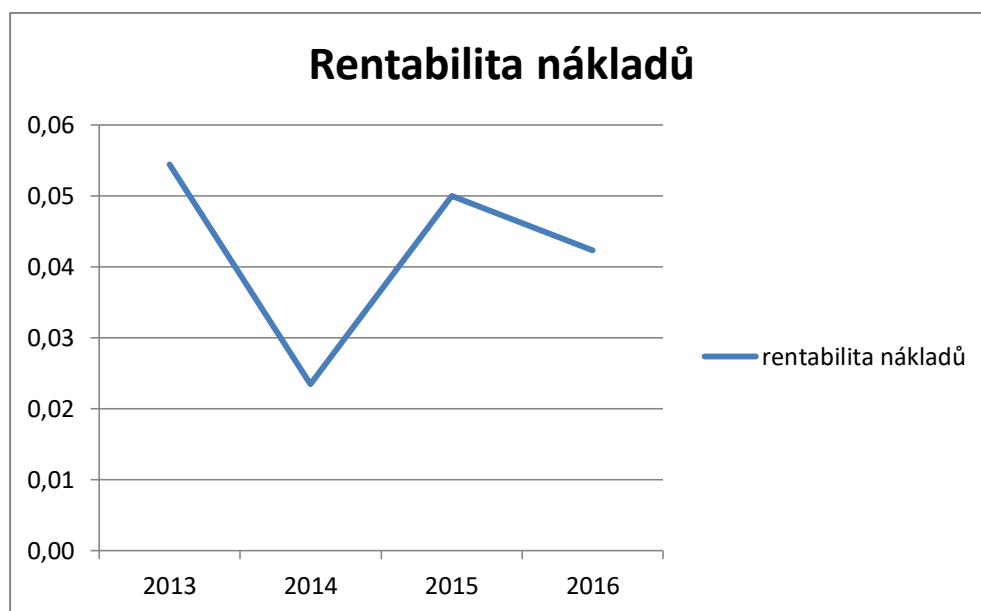
Jelikož analyzovaná společnost nemá cizí kapitál, neplatí žádné úroky. Z toho důvodu je hodnota EBT a EBIT stejná. Proto ukazatel hrubého ziskového rozpětí a provozní rentability vykazuje stejné hodnoty. To potvrzuje i graf 4.33, kde křivky ROShzr a ROSpr splývají:



Graf 4.33 ROS

Rentabilita nákladu vykazuje po zaokrouhlení na 2 desetinná místa stejné hodnoty jako rentabilita tržeb (v případě čistého ziskového rozpětí). Zde to však značí, že podnik z každé koruny, kterou dá do nákladů, získá 0,05 Kč (pro roky 2013 a 2015). Opět je to nízká hodnota a svědčí o špatném zhodnocení vložených nákladů.

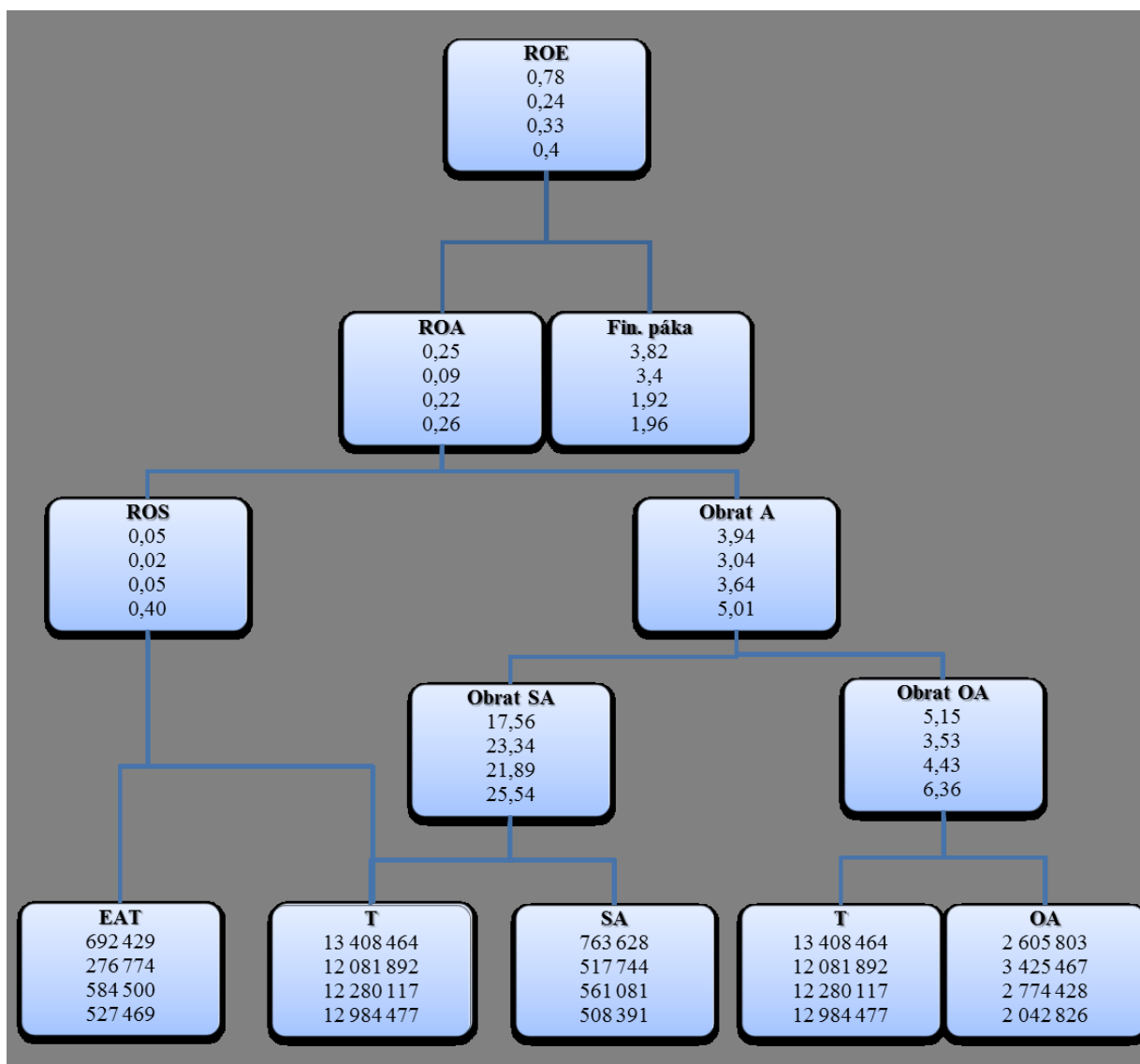
I zde došlo v roce 2014 k největšímu poklesu, a tedy zhoršení výsledků společnosti (pokles v roce 2016 nebyl tak výrazný), což potvrzuje i graf 4.34.



Graf 4.34 Rentabilita nákladů

4.3 Pyramidový rozklad ROE

Pro pyramidový rozklad byl použit ukazatel ROE, jehož hodnoty byly zjištěny při výpočtu ukazatelů rentability. Rozklad je grafický znázorněn v obrázku 4.1.



Obrázek 4.1 Pyramidový rozklad ROE

Z rozkladu je možné sledovat, jak působily jednotlivé ukazatele na ukazatel ROE. V druhém roce existence společnosti došlo ke skokovému poklesu. Malý význam na tom měl pokles hodnoty finanční páky, o něco větší podíl na tom měl rapidní pokles hodnoty ROA, což bylo zase ovlivněno snížením ukazatele ROS. Na ten měl největší vliv pokles čistého zisku v tomto roce. Z toho je patrné, že pokud chce společnost zvýšit ROE, musí zvýšit výnosy nebo snížit náklady.

Naproti tomu se ale v tomtéž roce (2014) zvýšil obrat celkových aktiv způsobený vzrůstem hodnoty obrat stálých aktiv.

Další rok zase došlo k opětovnému růstu ROE způsobeném navrácením hodnoty ROA na hodnotu téměř stejnou jako v roce 2013. Přestože ukazatel finanční páky v roce 2015 výrazně poklesl, růst ROA byl natolik velký, že zajistil i růst ROE.

Zvýšení hodnota ROA v roce 2015 zapříčinilo hlavně zvýšení hodnoty ukazatele ROS (způsobené právě zvýšením hodnoty čistého zisku), které překonalo ve výsledku i pokles obratu aktiv.

Růst ukazatele ROA pak pokračoval v i roce 2016, kdy dokonce převýšil hodnotu z roku 2013 a tím způsobil, že hodnota ROE dosáhla 2. nejvyššího výsledku v historii podniku. Aby se mohla tato hodnota opět přiblížit té z roku 2013, musela by se zvýšit i hodnota finanční páky.

4.4 Altmanův model

Pro výpočet Altmanova modelu byla opět použita data z účetních výkazů analyzované společnosti. V tomto případě byla použita rovnice pro společnosti, které nemají akcie nebo jejichž akcie nejsou obchodovány na kapitálovém trhu. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou zaznamenány tabulce 4.6.

Ukaz. Altmanova mod.	2013	2014	2015	2016
X1	0,08	0,18	0,38	0,32
X2	0,00	0,17	0,29	0,23
X3	0,25	0,09	0,22	0,26
X4	0,38	0,43	1,16	1,08
X5	3,94	3,04	3,64	5,01

Tabulka 4.6 Ukaz. Altmanova mod.

Hodnota Z

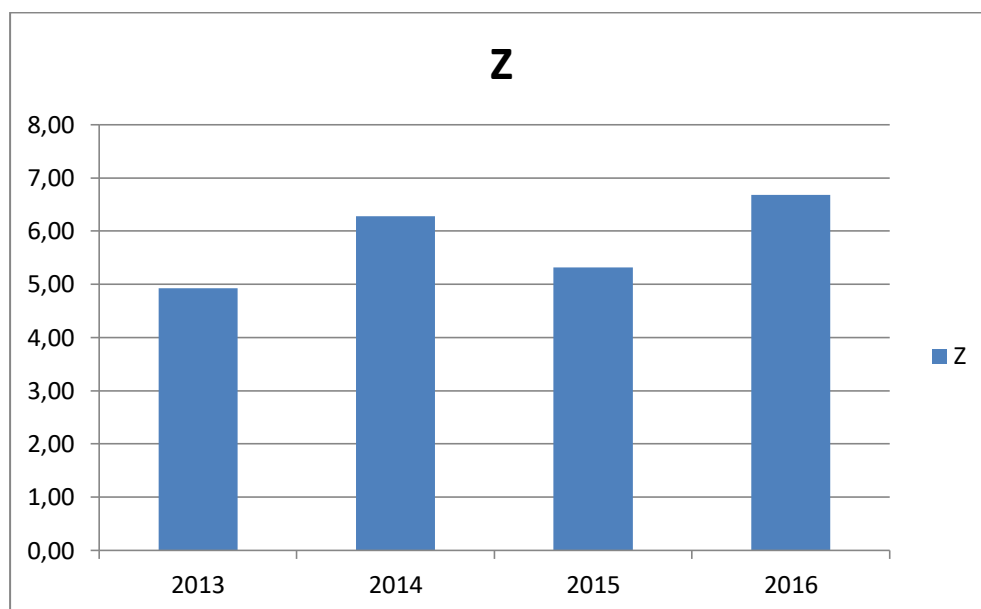
Po dosazení hodnot výše vypočtených ukazatelů do rovnice byly vypočteny hodnoty Z (tedy celkové skóre podniku) v jednotlivých letech existence společnosti:

	2013	2014	2015	2016
X1	0,08	0,18	0,38	0,32
X2	0,00	0,17	0,29	0,23
X3	0,25	0,90	0,22	0,26
X4	0,38	0,43	1,16	1,08
X5	3,94	3,04	3,64	5,01
Z	4,93	6,28	5,32	6,69

Tabulka 4.7 Hodnota Z, Altmanův model

Aby měl podnik minimální pravděpodobnost bankrotu, musí být jeho skóre vyšší než 2,90. Všechny vypočtené hodnoty v případě analyzované společnosti jsou mnohem vyšší. Z tohoto pohledu tak podniku bankrot nehrozí.

V grafu 4.35, který znázorňuje vývoj celkového skóre v jednotlivých letech, lze vypočítat dokonce meziroční nárůst celkového skóre v letech 2013/2014 a 2015/2016. V roce 2015 sice došlo k mírnému poklesu, ale hodnota už neklesla na tu původní z roku 2013.



Graf 4.35 Hodnota Z, Altmanův model

Podle výsledků Altmanova modelu tedy podniku nehrozí bezprostřední bankrot. Jak již však bylo zmíněno výše, tento model spolehlivě předpovídá bankrot společnosti pouze v horizontu 2 let.

4.5 Tafflerův model

I pro výpočet Tafflerova modelu byla použita data z účetních výkazů. V tomto případě model však pracuje pouze se 4 ukazateli. Vypočtené hodnoty těchto ukazatelů jsou v tabulce 4.18:

Ukaz. Tafflerova mod.	2013	2014	2015	2016
X1	0,37	0,13	0,50	0,55
X2	1,12	1,27	1,84	1,68
X3	0,68	0,68	0,45	0,47
X4	0,10	0,13	0,11	0,11

Tabulka 4.8 Ukaz. Tafflerova mod.

Získané hodnoty jednotlivých X byly následně dosazeny do rovnice modelu. Po dosazení a vypočtení byly získány hodnoty uvedené v tabulce 4.9:

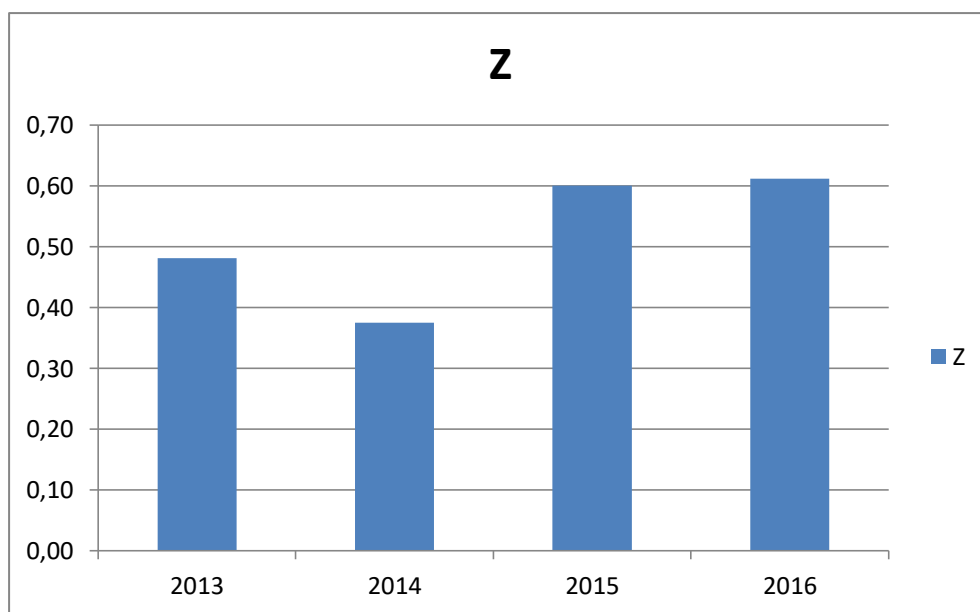
Z

	2013	2014	2015	2016
X1	0,37	0,13	0,50	0,55
X2	1,12	1,27	1,84	1,68
X3	0,68	0,68	0,45	0,47
X4	0,10	0,13	0,11	0,11
Z	0,48	0,38	0,60	0,61

Tabulka 4.9 Hodnoty Z, Tafflerův model

Aby podniku dle Tafflerova modelu nehrozil bezprostřední bankrot, měla by být hodnota Z vždy vyšší než 0. Tento požadavek analyzovaný podnik splňuje. Tedy ani dle tohoto modelu není ohrožen bankrotem.

Na rozdíl od Altmanova modelu se hodnota Z v Tafflerově modelu v roce 2014 zhoršila a v roce 2015 opětovně vzrostla, na přibližně stejné úrovni pak zůstala i v roce 2016 (viz graf 4.36). Ani přes pokles v druhém roce existence však podnik nebyl bezprostředně ohrožen krachem, jelikož hodnota výsledného skóre nikdy nepoklesla pod hodnotu 0.



Graf 4.36 Hodnoty Z, Tafflerův model

4.6 Kralickuv Quick Test

Kralickuv Quick Test opět využívá několika vypočtených ukazatelů, které na rozdíl od předchozích modelů bodově ohodnocuje. Pro výpočet těchto ukazatelů je však nejprve nutné znát cash flow v jednotlivých letech (viz příloha).

Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů byly zaznamenány v tabulce 4.10. Následně byly obodovány dle tabulek (viz s.25). A následně vypočtena výsledná hodnota KQT pro každý rok (viz tabulka 4.20).

	2013		2014		2015		2016	
	V	H	V	H	V	H	V	H
R1	0,26	3	0,29	3	0,52	4	0,51	4
R2	-1,19	0	-8,19	0	7,96	4	-129,66	0
R3	0,08	4	0,01	4	-0,01	4	0	4
R4	0,25	4	0,09	3	0,22	4	0,26	4
KQT	2,75		2,5		4		3	

Tabulka 4.20

Výsledná hodnota KQT meziročně poklesla v letech 2013/2014 a 2015/2016. To znovu potvrzuje, že zejména rok 2014 nebyl pro společnost tolik úspěšný jako roky ostatní. Podnik v roce 2015 poprvé dosáhl toho, že hodnota KQT přesáhla 3. To je minimální hodnota pro podnik, jehož finanční situace je velmi dobrá a nehrozí mu bezprostředně žádné finanční nebezpečí.

Na druhou stranu ani hodnoty v prvních 2 letech existence nebyly špatné. Přestože se pohybovaly v pásnu, pro nějž platí, že nelze vyvozovat jednoznačné závěry o finanční situaci dané společnosti, byly velmi blízko již zmíněné hodnotě 3. Z tohoto testu tak vyplývá, že se finanční situace společnosti velmi zlepšila a dostala se do pásma, které značí velmi dobré finanční zdraví podniku.

5 Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení

Z provedené finanční analýzy společnosti Meribra stavby s.r.o. vyplývá úzká závislost dosaženého hospodářského výsledku na objemu a rozsahu zakázkové náplně. Z finančního pohledu, dle analýzy uvedené v předchozí části, je společnost v dobré kondici. Podnik dosahuje stabilní hodnoty zisku a má tak základní předpoklady pro rozvoj a zvyšování počtu zakázek. Ukazatele solventnosti a zadluženosti rovněž vykazují dobré hodnoty. Podnik je finančně silný, nehrozí mu bezprostředně bankrot a ani výhledově nelze očekávat jiné finanční potíže, jak tomu u stavebních společností, kvůli dlouhým realizačním termínům zakázek a delším dobám splatnosti, často bývá.

Toho může společnost využít například při jednání s dodavateli. Jako solventní odběratel, který dlouhodobě hradí faktury včas, může snáz dosáhnout delších termínů splatnosti a vytvořit si tak výhodnější podmínky. Díky tomu pak bude moci získat větší a lukrativnější zakázky. Větší množství zakázek by umožnilo generovat vyšší zisk, se kterým souvisí i další rozvoj společnosti.

S problémy způsobenými nízkou rentabilitou se společnost nepotýká jen díky tomu, že nemá cizí kapitál ve formě půjček (ať už by se jednalo o banky nebo investory). V případě nutnosti získání úvěru pro financování větší zakázky, by bylo nutno realizovat některý z výše uvedených kroků, aby nedošlo k ohrožení finanční stability z důvodu nárůstu finančních nákladů v podobě úroků. Při současné zakázkové náplni není společnost schopna zajistit výnosnost, která by mohla nastartovat další rozvoj. Společnost je financována pouze ze strany majitele. Ani pro něj však tato společnost není s výnosností cca 4 až 5 % příliš dobrou investicí. Avšak v současné době, kdy jsou vkladové úroky velmi nízké, je tato forma podnikání výnosnější, než vklad hotovosti v peněžním ústavu.

Pro další rozvoj je potřeba, aby společnost získala více zakázek. Možností jak toho dosáhnout je celá řada. Jednou z variant je zaměstnat obchodního zástupce, jehož úkolem by bylo zajišťovat nové zakázky, sledovat vyhlašované tendry ve věstnících a na stránkách firem poptávajících stavební práce. Náklady na obchodního zástupce by navíc nemusely být velké. Bylo by určitě potřeba, aby to byl člověk, který má již dlouholetou praxi s domlouváním stavebních zakázek (mohlo se jednat například i o důchodce, který by navíc mohl přinést potřebné kontakty na odběratele). Pak by nebylo nutné jej zaškolovat, čímž by se ušetřily značné prostředky. Placen by mohl být formou fixního platu (například ve výši 20 000 Kč hrubého měsíčně) a provizí ze získaných zakázek, což je u obchodních zástupců běžné. Vzhledem k dosahovanému zisku na úrovni cca 500 000 Kč ročně může tuto částku

společnost vynaložit, aniž by ji to způsobilo finanční potíže. Další možností je spolupráce s realitními agenturami, kde řada objektů (např. rodinných domů) je těmito agenturami odkupována a revitalizována, což zvyšuje jejich prodejní cenu. Zejména v cenově atraktivních lokalitách je určitě velký potenciál pro to, aby oba podniky (tedy jak vybraná stavební společnost, tak agentura) dosáhly vysokých výnosů.

Další variantou je objednání si analýzy trhu u renomované agentury, správné nasměrování propagace, reklamy a celého marketingu. V současné době se totiž marketingu nikdo v této společnosti nevěnuje. Náklady na takovou analýzu a reklamní agenturu jsou většinou vyšší, záleží samozřejmě na rozsahu práce a přínos bude nutno pravidelně vyhodnocovat.

Majitel by se také měl obrátit na Asociaci malých a středních podniků ČR, kde by mu poskytli další informace, jako jsou analýzy stavebního sektoru nebo možnosti zefektivnění nakládání s kapitálem. Případně by zde mohl navázat spolupráci s další stavební společností, která má například více zakázek a nabídne spolupráci, či subdodávky.

Jednou z možností je rozšíření stávajícího portfolia činností s jiným zaměřením. Příkladem jsou již zmíněné pomocné práce, typu odklizení sněhu či údržba zeleně, kterými by došlo k vyššímu využití pracovníků společnosti v období, kdy podnik nemá tolik zakázek (stavební práce jsou sezónní). Společnost má pro tyto činnosti veškeré vybavení (zahradní techniku, traktor s pluhem, apod.). Nebude proto muset investovat do nové techniky. Navíc zaměstnanci již mají s tímto zkušenosti, takže by ani nemuseli být zaškolováni (což by s sebou samozřejmě přineslo další náklady). Další výhodou je, že tyto zakázky jsou obvykle dlouhodobého charakteru. Pro podnik je to jistota toho, že i v následujících letech bude mít pevně dané výnosy a nízké náklady. Takto vygenerovaný zisk by pak mohl být využit pro financování dalších zakázek stavebního charakteru, na něž je potřeba větší množství kapitálu.

Konkrétně v údržbě zeleně je sice konkurence velká, protože zde působí mnoho zahradnických firem, ale na druhou stranu žádná z nich není natolik velká, aby byla významným konkurentem. Obvykle se totiž jedná o menší rodinné podniky. Společnost Meribra stavby, s.r.o. by určitě mohla konkurovat nižší cenou, při současném dosažení vyšší ziskovosti.

Další možností je zahájení spolupráce s developery. To však může být finančně velmi náročné vzhledem k dlouhé době realizace developerských projektů. Pravděpodobně by tak společnost potřebovala získat dodatečné finanční prostředky od investorů či bankovních institucí.

Majitel by určitě neměl zadržovat kumulovaný zisk z předchozích let. Tyto prostředky je vhodné efektivně zapojit, nikoliv je nechávat nevyužité. Finanční rezerva je sice pro podnik výhodou a jistotou, že bude schopen dostát svým závazkům, avšak v tomto případě už je čistý pracovní kapitál (nebo-li finanční polštář) docela velký a má, s výjimkou posledního roku, rostoucí tendenci. Takto se prostředky nezhodnocují, naopak dochází k poklesu rentability.

Potřebovala-li by navíc společnost dodatečný kapitál, například od investorů, či bank, neměla by mít problém ho získat. Pro investory by nebylo vložení svého kapitálu velkým rizikem. Pravděpodobnost, že by o svou investici přišli, je velmi malá. Museli by však poskytnout dostatečnou lhůtu splatnosti, aby podnik měl čas finance zhodnotit. Obdobně lze očekávat i pozitivní přístup bank.

Tyto finance (ať již zadržovaný zisk nebo případná investice třetích stran) by mohly být využity i například na nákup strojů, které by podnik mohl pronajímat. Volný prostor na trhu je rovněž u lešení, velké společnosti si totiž stavbu lešení objednávají u subdodavatelů. Z tohoto pohledu se jeví investice do pořízení lešení jako výhodná.

6 Závěr

Ekonomika České republiky v posledních letech roste. Avšak největší růst je způsoben zahraničním obchodem a domácí poptávkou. Situace ve stavebnictví je mnohem horší, obzvlášť pro malé podniky. Stavební produkce navíc v roce 2017 meziročně poklesla. Je tedy mnohem obtížnější získat stavební zakázky a podniky se zaměřují na rekonstrukce, zateplování, opravy, atd.

V minulých letech, kdy byla tzv. finanční krize, se stavební společnosti potýkaly s nedostatkem zakázek. I velké podniky se tak zaměřovaly na práce malého rozsahu, které běžně dělají menší společnosti. Tím vznikal převis nabídky nad poptávkou.

Dnes je situace ve stavebnictví mnohem lepší právě díky tomu, že ekonomika v České republice roste a zakázek je mnohem více. Nicméně malé podniky často nedosahují takových obrátů, aby se mohly účastnit některých výběrových řízení, proto musejí fungovat jako subdodavatelé velkých společností. To značně omezuje jejich možnosti uplatnění a rozvoje.

V této práci byla provedena finanční analýza stavební společnosti Meribra stavby s.r.o.

Výsledky analýzy ukázaly, že společnost je finančně velmi stabilní, ale není dostatečně rentabilní. S jejím majetkem není nakládáno efektivně tak, aby generoval maximální možné výnosy.

Majitel podniku se může pokusit společnost rozvíjet – tedy získat pro ni více zakázek, třeba jen jako subdodavatel. Může se také zaměřit na jiný obor, dělat pomocné práce ve velkých podnicích (úklid sněhu, drobné opravy, apod.). Pokud se mu žádná z těchto změn nepodaří, bude společnost pravděpodobně dále stagnovat a nebude přinášet vyšší zisky. V takovém případě záleží, zda majiteli stačí, že podnik takto funguje, nebo ukončí jeho činnost.

Seznam použité literatury

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2. aktualiz. vyd. Přeložil Vladimír GOLIK, přeložil Zdeněk MUŽÍK, přeložil Liběna STIEBITZOVÁ. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

CHANDRA, Prasanna. *Financial management, theory and practise*. Tata McGraw-Hill Publishing Company Limited, New Delhi, 2008. ISBN 978-0-07-065665-9.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

PARAMASIVAN, C. a SUBRAMANIAN, T. *Financial Management*. New Age International Publications, New Delhi, 2009. ISBN 978-93-8002-413-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

TOTH, Daniel a Eva BAREŠOVÁ. *Základy finančního managementu*. Praha: UJAK, 2013. ISBN 978-80-7452-035-8.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

WAJDOVÁ, Lenka, Albín DOBEŠ a Alexander KIRÁLY. *Financial analysis of an industrial company*. Ed. 1st. Košice: Technická univerzita v Košiciach, 2014. ISBN 978-80-553-1749-6.

Seznam zkratek

A	aktiva
Ai	daná položka v daném roce
BL	běžná likvidita
BZ	běžná zadluženost
C	investovaný kapitál
CA	celková aktiva
celk.	celková/celkové
CK	cizí kapitál
čas.	časové (např. rozlišení)
ČPK	čistý pracovní kapitál
D	hodnota cizího kapitálu
DA	dlouhodobá aktiva
DCK	dlouhodobý cizí kapitál
DCZ	dlouhodobé cizí zdroje
DD	dlouhodobé dluhy
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DHNM	dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek
DK	dlouhodobý kapitál
DM	dlouhodobý majetek
DO	doba obratu
DOP	doba obratu pohledávek
DOZÁS	doba obratu zásob
DOZÁV	doba obratu závazků
DZ	dlouhodobé zdroje
DZ	dlouhodobá zadluženost
E	hodnota vlastního kapitálu
EAT	zisk po zaplacení úroků a daní
EBIT	zisk před zaplacením úroků a daní
EBT	zisk před zaplacením daní, po zaplacení úroků
EVA	ekonomická přidaná hodnota
fin.	finanční
KCK	krátkodobý cizí kapitál
KFM	krátkodobý finanční majetek
KQT	výsledné skóre Kraclikova Quick testu
KZÁV	krátkodobé závazky
mod.	model
N	náklady
OA	oběžná aktiva
OL	okamžitá likvidita
OP	obrat pohledávek
OSVČ	osoba samostatně výdělečně činná


OZÁS	obrat zásob
OZÁV	obrat závazků
P	pohledávky
Pi	procentní podíl dané složky na celkovém součtu v daném roce
PL	pohotovlá likvidita
pom.	poměrový (např. ukazatel)
R1	ukazatel kvóty vlastního kapitálu
R2	ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash flow
R3	ukazatel rentability tržeb
R4	ukazatel rentability aktiv
rd	náklady na cizí kapitál
re	náklady vlastního kapitálu
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROSčzr	rentabilita tržeb-čisté ziskové rozpětí
ROShzr	rentabilita tržeb-hrubé ziskové rozpětí
ROSpr	rentabilita tržeb-provozní rentabilita
SA	stálá aktiva
T	tržby
t	sazba daně
účet.	účetní
ukaz.	ukazatel
VK	vlastní kapitál
vl. kap.	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisků a ztrát
WACC	vážené průměrné náklady kapitálu
Xi	jednotlivé ukazatele
Z	výsledné skóre
ZÁS	zásoby
ZÁV	závazky

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 5.5.2017


.....
Hana Kontriková

Seznam příloh

Příloha č.1: Horizontální analýza rozvahy společnosti

Příloha č.2: Vertikální analýza rozvahy

Příloha č.3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Příloha č.4: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Příloha č.5: Rozvaha společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2013

Příloha č.6: Výkaz zisků a ztrát společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2013

Příloha č.7: Rozvaha společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2014

Příloha č.8: Výkaz zisků a ztrát společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2014

Příloha č.9: Rozvaha společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2015

Příloha č.10: Výkaz zisků a ztrát společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2015

Příloha č.11: Rozvaha společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2016

Příloha č.12: Výkaz zisků a ztrát společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2016

Přílohy

Příloha č.1: Horizontální analýza rozvahy výpočty

Horizontální analýza rozvahy

	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Stálá aktiva	-32,20%	8,37%	-9,39%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-32,20%	8,37%	-9,39%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	31,46%	-19,01%	-26,37%
Zásoby	100,00%	-100,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	36,34%	-18,27%	-49,53%
Krátkodobý finanční majetek	13,90%	-11,16%	0,78%
Ostatní - přechodné účty aktiv (čas. rozlišení)	-14,28%	25,72%	6,53%
Celková aktiva	16,70%	-15,09%	-23,17%

Vlastní kapitál	31,02%	49,99%	-24,66%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	100,00%	39,97%	200,00%
Výsledek hospodaření účetního období	-60,03%	111,18%	-9,76%
Cizí zdroje	15,52%	0,00%	-54,72%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	15,52%	-43,99%	-19,16%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní - přechodné účty pasiv (čas. rozlišení)	-37,81%	-0,68%	-53,26%
Celková pasiva	16,70%	-15,09%	-23,17%

Příloha č.2: Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy

	2013	2014	2015	2016
Stálá aktiva	22,42%	13,03%	16,63%	19,61%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	22,42%	13,03%	16,63%	19,61%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	76,52%	86,19%	82,22%	78,79%
Zásoby	0,00%	3,92%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	39,46%	46,10%	44,37%	29,15%
Krátkodobý finanční majetek	37,06%	36,17%	37,85%	49,64%
Ostatní - přechodné účty aktiv (časové rozlišení)	1,06%	0,78%	1,15%	1,60%
Celková aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Vlastní kapitál	26,21%	29,42%	51,97%	50,96%
Základní kapitál	5,87%	5,03%	5,93%	7,71%
Rezervní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	17,42%	28,72%	22,90%
Výsledek hospodaření účetního období	20,33%	6,96%	17,32%	20,34%
Cizí zdroje	68,39%	67,70%	79,73%	46,99%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	68,39%	67,70%	44,66%	46,99%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní - přechodné účty pasiv (časové rozlišení)	5,41%	2,88%	3,37%	2,05%
Celková pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Příloha č.3: Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ

	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Výkony	-9,89%	1,64%	5,74%
Výkonová spotřeba	-23,55%	-0,68%	-4,53%
Osobní náklady	26,23%	-6,11%	27,21%
Daně a poplatky	9,04%	10,00%	12,67%
Odpisy DHNM	69,67%	-13,27%	-2,76%
Ostatní provozní náklady	-59,98%	921,52%	-61,71%
Výnosové úroky	5,56%	47,37%	51,19%
Ostatní finanční náklady	19,00%	17,93%	9,09%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-63,52%	158,31%	-14,39%
Provozní výsledek hospodaření	-52,40%	93,29%	-8,05%
Finanční výsledek hospodaření	19,01%	17,92%	6,26%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-60,03%	111,18%	-9,76%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účet. období	-60,03%	111,18%	-9,76%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-60,72%	119,91%	-10,76%

Příloha č.4: Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza VZZ

	2013	2014	2015	2016
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	65,96%	54,27%	54,45%	48,79%
Osobní náklady	28,81%	39,14%	37,13%	44,32%
Daně a poplatky	0,19%	0,22%	0,24%	0,26%
Odpisy DHNM	2,56%	4,68%	4,10%	3,74%
Ostatní provozní náklady	0,33%	0,14%	1,48%	0,53%
Ostatní finanční náklady	0,79%	1,02%	1,21%	1,24%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,36%	0,53%	1,39%	1,12%
Náklady	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Příloha č.5: Rozvaha společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2013

Členění položek
dle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozd.předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31/12/2013
(v Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MERIBRA stavby s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Halasova 520/3
703 00 Vítkovice
Tel. 739478559

Rok	Měsíc	IČ
2013		29459966

Ozn.	A K T I V A	řád	Brutto	Korekce	Netto	Min.období
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	3 731 141	325 572	3 405 569	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	1 089 200	325 572	763 628	0
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.nehmotný maj.	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	1 089 200	325 572	763 628	0
B.II.1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	0	0	0	0
3.	Samost.hm.mov. věci a soubory hm.mov.věci	016	716 070	139 007	577 063	0
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	373 130	186 565	186 565	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.hmotný maj.	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v úč.jednotkách pod podst. vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry-ovládaná n. ovládací os.,podst.vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin.maj.	030	0	0	0	0

Ozn.	A K T I V A	řád	Brutto	Korekce	Netto	Min.období
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	031	2 605 803	0	2 605 803	0
C.I.	Zásoby	032	0	0	0	0
C.I.1.	Materiál	033	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky-ovládána nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky-podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	1 343 672	0	1 343 672	0
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 193 130	0	1 193 130	0
2.	Pohledávky-ovládána nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky-podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	150 542	0	150 542	0
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 262 131	0	1 262 131	0
C.IV.1.	Peníze	059	51 047	0	51 047	0
2.	Účty v bankách	060	1 211 084	0	1 211 084	0
3.	Krátkodobé CP a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	063	36 138	0	36 138	0
D.I.1.	Náklady příštích období	064	36 138	0	36 138	0
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Ozn.	PASIVA	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	5	6		
	PASIVA CELKEM	067	3 405 569	0		
A.	Vlastní kapitál	068	892 430	0		
A.I.	Základní kapitál	069	200 000	0		
A.I.1.	Základní kapitál	070	200 000	0		
2.	Vlastní akcie a vlast.obchodní podíly(-)	071	0	0		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0		
A.II.	Kapitálové fondy	073	0	0		
A.II.1.	Ážio	074	0	0		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0		
3.	Oceňovací rozd. z přec. maj. a zav.(+/-)	076	0	0		
4.	Oceňovací rozd. z přec. při přeměnách obch.korp.(+/-)	077	0	0		
5.	Rozdíly z přeměn obch.korp.(+/-)	078	0	0		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korp.(+/-)	079	0	0		
A.III.	Fondy ze zisku	080	0	0		
A.III.1.	Rezervní fond	081	0	0		
2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	0	0		
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běž.úč.obd.(+/-)	087	692 430	0		
A.V.2.	Rozhodnuto o zál. na výpl. podílu na zisku(-)	088	0	0		
B.	Cizí zdroje	089	2 329 058	0		
B.I.	Rezervy	090	0	0		
B.I.1.	Rezervy podle zvl. práv. předpisů	091	0	0		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0		
4.	Ostatní rezervy	094	0	0		
B.II.	Dlouhodobé závazky	095	0	0		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0		
2.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0		
3.	Závazky-podstatný vliv	098	0	0		
4.	Závazky ke společníkům	099	0	0		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0		
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0		
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0		
9.	Jiné závazky	104	0	0		
10.	Odložený daňový závazek	105	0	0		

Ozn.	P A S I V A	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	5	6		
B.III.	Krátkodobé závazky	106	2 329 058	0		
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	551 338	0		
2.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0		
3.	Závazky-podstatný vliv	109	0	0		
4.	Závazky ke společníkům	110	1 000 000	0		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	228 781	0		
6.	Závazky ze soc zabezp. a zdrav. pojišť.	112	124 850	0		
7.	Stát-daňové závazky a dotace	113	424 089	0		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	0	0		
9.	Vydané dluhopisy	115	0	0		
10.	Dohadné účty pasivní	116	0	0		
11.	Jiné závazky	117	0	0		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	0	0		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	0	0		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0		
C.I.	Časové rozlišení	122	184 081	0		
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	184 081	0		
2.	Výnosy příštích období	124	0	0		

Rozvahový den		Podpisový záznam statutár. orgánu účetní jednotky nebo podpis.záznam fyz.osoby, která je účetní jedn.	
31/12/2013			
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Okamžik sestavení účetní závěrky	
		31/12/2014	

Příloha č.6: Výkaz zisku a ztráty společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2013

Členění položek
dle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozd.předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
DRUHOVÉ ČLENĚNÍ
v plném rozsahu
k 31/12/2013
(v Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MERIBRA stavby s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

a místo podnikání liší-li se od bydliště

Halasova 520/3

703 00 Vítkovice

Tel. 739478559

Rok	Měsíc	IČ
2013		29459966

Ozn.	T E X T	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	1	2		
I.	Tržby za prodej zboží	001	0	0		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	0	0		
+	Obchodní marže	003	0	0		
II.	Výkony	004	13 408 410	0		
II. 1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	005	13 408 410	0		
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	0	0		
3.	Aktivace	007	0	0		
B.	Výkonová spotřeba	008	8 387 455	0		
1.	Spotřeba materiálu a energie	009	3 163 584	0		
2.	Služby	010	5 223 871	0		
+	Přidaná hodnota	011	5 020 955	0		
C.	Osobní náklady	012	3 663 722	0		
1.	Mzdové náklady	013	2 812 381	0		
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	014	0	0		
3.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr. poj.	015	851 341	0		
4.	Sociální náklady	016	0	0		
D.	Daně a poplatky	017	23 606	0		
E.	Odpisy dlouhodob.nehmot. a hmot.majetku	018	325 572	0		
III.	Tržby z prod.dlouhod.majetku a materiálu	019	0	0		
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	0	0		
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	0	0		
F.	Zůstatk.cena prod. dlouh. majetku a mat.	022	0	0		
1.	Zůstatk. cena prodaného dlouh. majetku	023	0	0		
2.	Prodaný materiál	024	0	0		
G.	Zm.st.rezerv,OP v pr.obl. a kom.nákl.p.o	025	0	0		
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	0	0		
H.	Ostatní provozní náklady	027	42 431	0		
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0		
I.	Převod provozních nákladů	029	0	0		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	965 624	0		
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0		

Ozn.	T E X T	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	1	2		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0		
VII.1.	Výn.z pod.v o.a ř.os.a v úč.j.pod pod.vi	034	0	0		
2.	Výnosy z ostat. dlouhodob. CP a podílů	035	0	0		
3.	Výnosy z ostat. dlouhodob.finanč. majet.	036	0	0		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0		
K.	Náklady z finančního majetku	038	0	0		
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	039	0	0		
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	040	0	0		
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin.ob.	041	0	0		
X.	Výnosové úroky	042	54	0		
N.	Nákladové úroky	043	0	0		
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	0	0		
O.	Ostatní finanční náklady	045	100 874	0		
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0		
P.	Převod finančních nákladů	047	0	0		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	- 100 820	0		
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	172 375	0		
1.	- splatná	050	172 375	0		
2.	- odložená	051	0	0		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	692 429	0		
XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	0		
R.	Mimořádné náklady	054	0	0		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055	0	0		
1.	- splatná	056	0	0		
2.	- odložená	057	0	0		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	0	0		
T.	Převod podílu na výsl.hosp. společ.(+/-)	059	0	0		
***	Výsledek hospodaření za účet. obd. (+/-)	060	692 429	0		
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	864 804	0		

Rozvahový den		Podpisový záznam statutár. orgánu účetní jednotky nebo podpis.záznam fyz.osoby,která je účetní jedn.
31/12/2013		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Okamžik sestavení účetní závěrky
		31/12/2013

Příloha č.7: Rozvaha společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2014

Členění položek
dle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozd.předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31/12/2014
(v Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MERIBRA stavby s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

a místo podnikání liší-li se od bydliště

Halasova 520/3

703 00 Vítkovice

Tel. 739478559

Rok	Měsíc	IČ
2014		29459966

Ozn.	A K T I V A	řád	Brutto	Korekce	Netto	Min.období
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	4 852 141	877 954	3 974 187	3 405 569
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	1 395 698	877 954	517 744	763 628
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.nehmotný maj.	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	1 395 698	877 954	517 744	763 628
B.II.1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	0	0	0	0
3.	Samost.hm.mov. věci a soubory hm.mov.věci	016	759 688	373 384	386 304	577 063
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	636 010	504 570	131 440	186 565
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.hmotný maj.	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v úč.jednotkách pod podst. vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry-ovládaná n. ovládací os.,podst.vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin.maj.	030	0	0	0	0

Ozn.	A K T I V A	řád	Brutto	Korekce	Netto	Min.období
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	031	3 425 467	0	3 425 467	2 605 803
C.I.	Zásoby	032	155 921	0	155 921	0
C.I.1.	Materiál	033	155 921	0	155 921	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky-podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	1 831 932	0	1 831 932	1 343 672
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 684 646	0	1 684 646	1 193 130
2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky-podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	147 286	0	147 286	150 542
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 437 614	0	1 437 614	1 262 131
C.IV.1.	Peníze	059	555 965	0	555 965	51 047
2.	Účty v bankách	060	881 649	0	881 649	1 211 084
3.	Krátkodobé CP a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	063	30 976	0	30 976	36 138
D.I.1.	Náklady příštích období	064	30 976	0	30 976	36 138
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Ozn.	P A S I V A	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	5	6		
	PASIVA CELKEM	067	3 974 187	3 405 569		
A.	Vlastní kapitál	068	1 169 249	892 475		
A.I.	Základní kapitál	069	200 000	200 000		
A.I.1.	Základní kapitál	070	200 000	200 000		
2.	Vlastní akcie a vlast.obchodní podíly(-)	071	0	0		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0		
A.II.	Kapitálové fondy	073	0	0		
A.II.1.	Ážio	074	0	0		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0		
3.	Oceňovací rozd. z přec. maj. a zav.(+/-)	076	0	0		
4.	Oceňovací rozd. z přec. při přeměnách obch.korp.(+/-)	077	0	0		
5.	Rozdíly z přeměn obch.korp.(+/-)	078	0	0		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korp.(+/-)	079	0	0		
A.III.	Fondy ze zisku	080	0	0		
A.III.1.	Rezervní fond	081	0	0		
2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	692 475	692 475		
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	692 475	692 475		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běž.úč.obd.(+/-)	087	276 774	0		
A.V.2.	Rozhodnuto o zál. na výpl. podílu na zisku(-)	088	0	0		
B.	Cizí zdroje	089	2 690 450	2 329 013		
B.I.	Rezervy	090	0	0		
B.I.1.	Rezervy podle zvl. práv. předpisů	091	0	0		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0		
4.	Ostatní rezervy	094	0	0		
B.II.	Dlouhodobé závazky	095	0	0		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0		
2.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0		
3.	Závazky-podstatný vliv	098	0	0		
4.	Závazky ke společníkům	099	0	0		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0		
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0		
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0		
9.	Jiné závazky	104	0	0		
10.	Odložený daňový závazek	105	0	0		

Ozn.	PASIVA	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	5	6		
B.III.	Krátkodobé závazky	106	2 690 450	2 329 013		
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	879 376	551 338		
2.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0		
3.	Závazky-podstatný vliv	109	0	0		
4.	Závazky ke společníkům	110	1 250 000	1 000 000		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	265 313	228 781		
6.	Závazky ze soc.zabezp. a zdrav. pojišť.	112	134 808	124 850		
7.	Stát-daňové závazky a dotace	113	160 953	424 044		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	0	0		
9.	Vydané dluhopisy	115	0	0		
10.	Dohadné účty pasivní	116	0	0		
11.	Jiné závazky	117	0	0		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	0	0		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	0	0		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0		
C.I.	Časové rozlišení	122	114 488	184 081		
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	114 488	184 081		
2.	Výnosy příštích období	124	0	0		

Rozvahový den		Podpisový záznam statutár, orgánu účetní jednotky nebo podpis.záznam fyz.osoby, která je účetní jedn.
31/12/2014		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Okamžik sestavení účetní závěrky
		31/12/2014

Příloha č.8: Výkaz zisku a ztráty společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2014

Členění položek
dle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozd.předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
DRUHOVÉ ČLENĚNÍ
v plném rozsahu
k 31/12/2014
(v Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MERIBRA stavby s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Halasova 520/3
703 00 Vítkovice
Tel. 739478559

Rok	Měsíc	IČ
2014		29459966

Ozn.	T E X T	řad	Běžné období	Min.období		
a	b	c	1	2		
I.	Tržby za prodej zboží	001	0	0		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	0	0		
+	Obchodní marže	003	0	0		
II.	Výkony	004	12 081 835	13 408 410		
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	005	12 081 835	13 408 410		
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	0	0		
3.	Aktivace	007	0	0		
B.	Výkonová spotřeba	008	6 412 374	8 387 455		
1.	Spotřeba materiálu a energie	009	2 733 533	3 163 584		
2.	Služby	010	3 678 841	5 223 871		
+	Přidaná hodnota	011	5 669 461	5 020 955		
C.	Osobní náklady	012	4 614 708	3 663 722		
1.	Mzdové náklady	013	3 502 050	2 812 381		
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	014	0	0		
3.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr. poj.	015	1 112 658	851 341		
4.	Sociální náklady	016	0	0		
D.	Daně a poplatky	017	25 741	23 606		
E.	Odpisy dlouhodob. nehmot. a hmot.majetku	018	552 382	325 572		
III.	Tržby z prod.dlouhod.majetku a materiálu	019	0	0		
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	0	0		
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	0	0		
F.	Zůstatk.cena prod. dlouh. majetku a mat.	022	0	0		
1.	Zůstatk. cena prodaného dlouh. majetku	023	0	0		
2.	Prodaný materiál	024	0	0		
G.	Zm.st.rezerv,OP v pr.obl. a kom.nákl.p.o	025	0	0		
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	0	0		
H.	Ostatní provozní náklady	027	16 982	42 431		
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0		
I.	Převod provozních nákladů	029	0	0		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	459 648	965 624		
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0		

Ozn.	T E X T	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	1	2		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0		
VII.1.	Výn.z pod.v o.a ř.os.a v úč.j.pod pod.vi	034	0	0		
2.	Výnosy z ostat. dlouhodob. CP a podílů	035	0	0		
3.	Výnosy z ostat. dlouhodob.finanč. majet.	036	0	0		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0		
K.	Náklady z finančního majetku	038	0	0		
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	039	0	0		
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	040	0	0		
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin.ob.	041	0	0		
X.	Výnosové úroky	042	57	54		
N.	Nákladové úroky	043	0	0		
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	1	0		
O.	Ostatní finanční náklady	045	120 042	100 874		
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0		
P.	Převod finančních nákladů	047	0	0		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	- 119 984	- 100 820		
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	62 890	0		
1.	- splatná	050	62 890	0		
2.	- odložená	051	0	0		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	276 774	864 804		
XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	0		
R.	Mimořádné náklady	054	0	0		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055	0	0		
1.	- splatná	056	0	0		
2.	- odložená	057	0	0		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	0	0		
T.	Převod podílu na výsl.hosp. společ.(+/-)	059	0	0		
***	Výsledek hospodaření za účet. obd. (+/-)	060	276 774	864 804		
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	339 664	864 804		

Rozvahový den		Podpisový záznam statutár. orgánu účetní jednotky nebo podpis.záznam fyz.osoby, která je účetní jedn.
31/12/2014		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Okamžik sestavení účetní závěrky
		31/12/2015

Příloha č.9: Rozvaha společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2015

Členění položek
dle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozd. předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31/12/2015
(v Kč)

IČO: 29459966

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
MERIBRA stavby s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Halasova 520/3
703 00 Vítkovice
Tel. 739478559

Ozn.	A K T I V A	řád	Brutto	Korekce	Netto	Min.období
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	4 726 468	1 352 016	3 374 452	3 974 187
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	1 913 097	1 352 016	561 081	517 744
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.nehmotný maj.	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	1 913 097	1 352 016	561 081	517 744
B.II.1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	0	0	0	0
3.	Samost.hm.mov. věci a soubory hm.mov.věci	016	1 087 449	621 187	466 262	386 304
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	825 648	730 829	94 819	131 440
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.hmotný maj.	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v úč.jednotkách pod podst. vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry-ovládaná n. ovládací os.,podst.vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin.maj.	030	0	0	0	0

Ozn.	A K T I V A	řád	Brutto	Korekce	Netto	Min.období
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	031	2 774 428	0	2 774 428	3 425 467
C.I.	Zásoby	032	0	0	0	155 921
C.I.1.	Materiál	033	0	0	0	155 921
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky-podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	1 497 214	0	1 497 214	1 831 932
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 347 505	0	1 347 505	1 684 646
2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky-podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	149 709	0	149 709	147 286
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 277 214	0	1 277 214	1 437 614
C.IV.1.	Peníze	059	289 852	0	289 852	555 965
2.	Účty v bankách	060	987 362	0	987 362	881 649
3.	Krátkodobé CP a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	063	38 943	0	38 943	30 976
D.I.1.	Náklady příštích období	064	38 943	0	38 943	30 976
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Ozn.	PASIVA	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	5	6		
	PASIVA CELKEM	067	3 374 452	3 974 187		
A.	Vlastní kapitál	068	1 753 751	1 169 249		
A.I.	Základní kapitál	069	200 000	200 000		
A.I.1.	Základní kapitál	070	200 000	200 000		
2.	Vlastní akcie a vlast.obchodní podíly(-)	071	0	0		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0		
A.II.	Kapitálové fondy	073	0	0		
A.II.1.	Ážio	074	0	0		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0		
3.	Oceňovací rozd. z přec. maj. a zav.(+/-)	076	0	0		
4.	Oceňovací rozd. z přec. při přeměnách obch.korp.(+/-)	077	0	0		
5.	Rozdíly z přeměn obch.korp.(+/-)	078	0	0		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korp.(+/-)	079	0	0		
A.III.	Fondy ze zisku	080	0	0		
A.III.1.	Rezervní fond	081	0	0		
2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	969 250	969 250		
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	969 250	969 250		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0		
A.V.1	Výsledek hospodaření běž.úč.obd.(+/-)	087	584 501	-1		
A.V.2.	Rozhodnuto o zál. na výpl. podílu na zisku(-)	088	0	0		
B.	Cizí zdroje	089	1 506 997	2 690 450		
B.I.	Rezervy	090	0	0		
B.I.1.	Rezervy podle zvl. práv. předpisů	091	0	0		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0		
4.	Ostatní rezervy	094	0	0		
B.II.	Dlouhodobé závazky	095	0	0		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0		
2.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0		
3.	Závazky-podstatný vliv	098	0	0		
4.	Závazky ke společníkům	099	0	0		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0		
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0		
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0		
9.	Jiné závazky	104	0	0		
10.	Odložený daňový závazek	105	0	0		

Ozn.	PASIVA	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	5	6		
B.III.	Krátkodobé závazky	106	1 506 997	2 690 450		
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	413 410	879 376		
2.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0		
3.	Závazky-podstatný vliv	109	0	0		
4.	Závazky ke společníkům	110	450 000	1 250 000		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	283 780	265 313		
6.	Závazky ze soc.zabezp. a zdrav. pojišť.	112	269 634	134 808		
7.	Stát-daňové závazky a dotace	113	90 173	160 953		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	0	0		
9.	Vydané dluhopisy	115	0	0		
10.	Dohadné účty pasivní	116	0	0		
11.	Jiné závazky	117	0	0		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	0	0		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	0	0		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0		
C.I.	Časové rozlišení	122	113 704	114 488		
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	113 704	114 488		
2.	Výnosy příštích období	124	0	0		

Rozvahový den		Podpisový záznam statutár. orgánu účetní jednotky nebo podpis.záznam fyz.osoby, která je účetní jedn.
31/12/2015		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Okamžik sestavení účetní závěrky
		31/12/2015

Příloha č.10: Výkaz zisku a ztráty společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2015

Členění položek dle vyhlášky 500/2002 Sb. ve znění pozd. předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu k 31/12/2015 (v Kč) IČO: 29459966	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky MERIBRA stavby s. r. o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Halasova 520/3 703 00 Vítkovice Tel. 739478559
---	--	--

Ozn.	T E X T	řad	Běžné období	Min.období		
a	b	c	1	2		
I.	Tržby za prodej zboží	001	0	0		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	0	0		
+	Obchodní marže	003	0	0		
II.	Výkony	004	12 280 033	12 081 835		
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	005	12 280 033	12 081 835		
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	0	0		
3.	Aktivace	007	0	0		
B.	Výkonová spotřeba	008	6 368 738	6 412 374		
1.	Spotřeba materiálu a energie	009	1 931 935	2 733 533		
2.	Služby	010	4 436 803	3 678 841		
+	Přidaná hodnota	011	5 911 295	5 669 461		
C.	Osobní náklady	012	4 342 011	4 614 708		
1.	Mzdové náklady	013	3 286 235	3 502 050		
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	014	0	0		
3.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr. poj.	015	1 055 776	1 112 658		
4.	Sociální náklady	016	0	0		
D.	Daně a poplatky	017	28 315	25 741		
E.	Odpisy dlouhodob.nehmot. a hmot.majetku	018	479 062	552 382		
III.	Tržby z prod.dlouhod.majetku a materiálu	019	0	0		
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	0	0		
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	0	0		
F.	Zůstatk.cena prod. dlouh. majetku a mat.	022	0	0		
1.	Zůstatk. cena prodaného dlouh. majetku	023	0	0		
2.	Prodaný materiál	024	0	0		
G.	Zm.st.rezerv,OP v pr.obl. a kom.nákl.p.o	025	0	0		
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	0	0		
H.	Ostatní provozní náklady	027	173 474	16 982		
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0		
I.	Převod provozních nákladů	029	0	0		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	888 433	459 648		
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0		

Ozn.	T E X T	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	1	2		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0		
VII.1.	Výn.z pod.v o.a ř.os.a v úč.j.pod pod.ví	034	0	0		
2.	Výnosy z ostat. dlouhodob. CP a podílů	035	0	0		
3.	Výnosy z ostat. dlouhodob.finanč. majet.	036	0	0		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0		
K.	Náklady z finančního majetku	038	0	0		
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	039	0	0		
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	040	0	0		
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin.ob.	041	0	0		
X.	Výnosové úroky	042	84	57		
N.	Nákladové úroky	043	0	0		
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	0	1		
O.	Ostatní finanční náklady	045	141 567	120 042		
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0		
P.	Převod finančních nákladů	047	0	0		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	- 141 483	- 119 984		
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	162 450	62 890		
1.	- splatná	050	162 450	62 890		
2.	- odložená	051	0	0		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	584 500	276 774		
XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	0		
R.	Mimořádné náklady	054	0	0		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055	0	0		
1.	- splatná	056	0	0		
2.	- odložená	057	0	0		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	0	0		
T.	Převod podílu na výsl.hosp. společ.(+/-)	059	0	0		
***	Výsledek hospodaření za účet. obd. (+/-)	060	584 500	276 774		
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	746 950	339 664		

Rozvahový den		Podpisový záznam statutár. orgánu účetní jednotky nebo podpis.záznam fyz.osoby, která je účetní jedn.
31/12/2015		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Okamžik sestavení účetní závěrky
		31/12/2015

Příloha č.11: Rozvaha společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2016

Členění položek
dle vyhlášky 500/2002 Sb.
ve znění pozd. předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31/12/2016
(v Kč)

IČO: 29459966

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MERIBRA stavby s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

a místo podnikání liší-li se od bydliště

Halasova 520/3

703 00 Vítkovice

Tel. 739478559

Ozn.	A K T I V A	řád	Brutto	Korekce	Netto	Min.období
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	4 312 559	1 719 857	2 592 702	3 374 452
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	2 228 248	1 719 857	508 391	561 081
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0
2.1.	Software	007	0	0	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
3.	Goodwill	009	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouh.nehmotný maj.	011	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouh.nehmotný maj.	012	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	2 228 248	1 719 857	508 391	561 081
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	0	0	0	0
1.1.	Pozemky	016	0	0	0	0
1.2.	Stavby	017	0	0	0	0
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	1 217 039	801 429	415 610	466 262
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	1 011 209	918 428	92 781	94 819
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	1 011 209	918 428	92 781	94 819
5.	Poskytnuté zálohy na dlouh.hmotný maj. a nedok.dl.h	024	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouh.hmotný maj.	025	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2.	Zapůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4.	Zapůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6.	Zapůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin.maj.	036	0	0	0	0

Ozn.	A K T I V A	řád	Brutto	Korekce	Netto	Min.období
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	037	2 042 826	0	2 042 826	2 774 428
C.I.	Zásoby	038	0	0	0	0
C.I.1.	Materiál	039	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0
3.	Výrobky a zboží	041	0	0	0	0
3.1.	Výrobky	042	0	0	0	0
3.2.	Zboží	043	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	046	755 685	0	755 685	1 497 214
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky-podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	057	755 685	0	755 685	1 497 214
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	712 108	0	712 108	1 347 505
2.2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky-podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky ostatní	061	43 577	0	43 577	149 709
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	063	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	0	0	0	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	43 577	0	43 577	149 709
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	071	1 287 141	0	1 287 141	1 277 214
C.IV.1.	Peníze	072	81 032	0	81 032	289 852
2.	Účty v bankách	073	1 206 109	0	1 206 109	987 362
D.	Časové rozlišení	074	41 485	0	41 485	38 943
D.I.1.	Náklady příštích období	075	41 485	0	41 485	38 943
2.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0

Ozn.	PASIVA	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	5	6		
	PASIVA CELKEM	078	2 592 702	3 374 452		
A.	Vlastní kapitál	079	1 321 222	1 753 751		
A.I.	Základní kapitál	080	200 000	200 000		
A.I.1.	Základní kapitál	081	200 000	200 000		
2.	Vlastní akcie a vlast.obchodní podíly(-)	082	0	0		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	083	0	0		
A.II.	Kapitálové fondy	084	0	0		
A.II.1.	Ážio	085	0	0		
2.	Kapitálové fondy	086	0	0		
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0		
2.2.	Oceňovací rozd. z přec. maj. a zav.(+/-)	088	0	0		
2.3.	Oceňovací rozd. z přec. při přeměnách obch.korp.(+/-)	089	0	0		
2.4.	Rozdíly z přeměn obch.korp.(+/-)	090	0	0		
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch.korp.(+/-)	091	0	0		
A.III.	Fondy ze zisku	092	0	0		
A.III.1.	Rezervní fond	093	0	0		
2.	Statutární a ostatní fondy	094	0	0		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	593 751	1 553 751		
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	593 751	1 553 751		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0		
A.V.	Výsledek hospodaření běž.úč.obd.(+/-)	099	527 471	0		
A.VI.	Nerozdělený zisk minulých let	100	0	0		
B.+C.	Cizí zdroje	101	1 218 331	1 506 997		
B.	Rezervy	102	0	0		
B.I.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0		
2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0		
3.	Rezervy podle zvl. práv. předpisů	105	0	0		
4.	Ostatní rezervy	106	0	0		
C.	Závazky	107	1 218 331	1 506 997		
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	0	0		
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109	0	0		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0		
1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0		
4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0		
6.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0		
7.	Závazky-podstatný vliv	117	0	0		
8.	Odložený daňový závazek	118	0	0		
9.	Závazky - ostatní	119	0	0		
9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0		
9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0		
9.3.	Jiné závazky	122	0	0		

Ozn.	PASIVA	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	5	6		
C.II.	Krátkodobé závazky	123	1 218 331	1 506 997		
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124	0	0		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0		
1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0		
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	80 311	413 410		
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0		
7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0		
8.	Závazky - ostatní	133	1 138 020	1 093 587		
8.1.	Závazky ke společníkům	134	650 000	450 000		
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0		
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	287 022	283 780		
8.4.	Závazky ze soc.zabezp. a zdrav. pojišt.	137	153 237	269 634		
8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	138	47 761	90 173		
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	0	0		
8.7.	Jiné závazky	140	0	0		
D.	Časové rozlišení	141	53 149	113 704		
D.1.	Výdaje příštích období	142	53 149	113 704		
2.	Výnosy příštích období	143	0	0		

Rozvahový den		Podpisový záznam statutár. orgánu účetní jednotky nebo podpis.záznam fyz.osoby, která je účetní jedn.
31/12/2016		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Okamžik sestavení účetní závěrky
		31/12/2016

Příloha č.12: Výkaz zisku a ztráty společnosti Meribra stavby, s.r.o. z roku 2016

Členění položek dle vyhlášky 500/2002 Sb. ve znění pozd. předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu k 31/12/2016 (v Kč) IČO: 29459966			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky MERIBRA stavby s. r. o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Halasova 520/3 703 00 Vítkovice Tel. 739478559	
Ozn.	TEXT	řad	Běžné období	Min.období		
a	b	c	1	2		
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	12 984 477	12 280 033		
II.	Tržby za prodej zboží	002	0	0		
A.	Výkonová spotřeba	003	6 080 041	6 368 738		
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	0	0		
2.	Spotřeba materiálu a energie	005	1 503 451	1 931 935		
3.	Služby	006	4 576 590	4 436 803		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	0	0		
C.	Aktivace (-)	008	0	0		
D.	Osobní náklady	009	5 523 370	4 342 011		
1.	Mzdové náklady	010	4 227 187	3 286 235		
2.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr. poj. a ost.nákl.	011	1 296 183	1 055 776		
2.1.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr. poj.	012	1 296 183	1 055 776		
2.2.	Ostatní náklady	013	0	0		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	465 842	479 062		
1.	Úpravy hodnot dl.nehmot. a hmot. maj.	015	465 842	479 062		
1.1.	Úpravy hodnot dl.nehmot. a hmot. maj. - trvalé	016	465 842	479 062		
1.2.	Úpravy hodnot dl.nehmot. a hmot. maj. - dočasné	017	0	0		
2.	Úpravy hodnot zásob	018	0	0		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	0	0		
III.	Ostatní provozní výnosy	020	0	0		
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	0	0		
2.	Tržby z prodaného materiálu	022	0	0		
3.	Jiné provozní výnosy	023	0	0		
F.	Ostatní provozní náklady	024	98 334	201 789		
1.	Zůstatk. cena prodaného dlouh. majetku	025	0	0		
2.	Zůstatk.cena prodaného materiálu	026	0	0		
3.	Daně a poplatky	027	31 903	28 315		
4.	Rezervy v provoz.obl. a komplex.nákl.př.období	028	0	0		
5.	Jiné provozní náklady	029	66 431	173 474		
*	Provozní výsledek hospodaření	030	816 890	888 433		

Ozn.	T E X T	řád	Běžné období	Min.období		
a	b	c	1	2		
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	031	0	0		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	032	0	0		
2.	Ostatní výnosy podílů	033	0	0		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	034	0	0		
V.	Výnosy z ostat. dlouhodob.fin. majetku	035	0	0		
1.	Výnosy z ostat. dl.fin. maj.- ovl. nebo ovládající osoba	036	0	0		
2.	Ostatní výnosy z ostat. dlouhodob.fin. majetku	037	0	0		
H.	Náklady souvis. s ost.dlouhodob.fin.majetkem	038	0	0		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	039	127	84		
VI.1.	Výnosové úroky apod. výnosy - ovl. nebo ovládající os	040	0	0		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	127	84		
I.	Úprava hodnot a rezervy ve fin.oblasti.	042	0	0		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	043	0	0		
1.	Náklad. úroky apod. náklady - ovl. nebo ovládající os.	044	0	0		
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	0	0		
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	3 962	0		
K.	Ostatní finanční náklady	047	154 430	141 567		
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	- 150 341	- 141 483		
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	666 549	746 950		
L.	Daň z příjmů	050	139 080	162 450		
1.	Daň z příjmů splatná	051	139 080	162 450		
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	052	0	0		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	527 469	584 500		
M.	Převod podílu na výsl.hosp. společ.(+/-)	054	0	0		
***	Výsledek hospodaření za účet. obd. (+/-)	055	527 469	584 500		
****	Čistý obrat za úč. období = I+II+III+IV+V+VI+VII	056	12 988 566	12 280 117		

Rozvahový den		Podpisový záznam statutár. orgánu účetní jednotky nebo podpis.záznam fyz.osoby, která je účetní jedn.
31/12/2016		
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Okamžik sestavení účetní závěrky
		31/12/2016